

Lisandro Catalán, *vicejefe de Gabinete del Interior*  
“El Gobierno tiene la vocación de avanzar sobre una reforma política integral antes de 2025” — P. 10



*Internet satelital*  
Starlink ahora va por el segmento corporativo — P. 18

# El Cronista

BUENOS AIRES • ARGENTINA

WWW.CRONISTA.COM

LUNES

9 DE SEPTIEMBRE DE 2024

PRECIO: \$ 1.000

Nº 34.710 REC.

• URUGUAY: \$ 40 W

• BRASIL: R\$ 8

• PARAGUAY: G\$ 9.500

Merval 1.721.667 ▼ -2,48% — Dow Jones 40.345 ▼ -1,01% — Dólar BNA 976 ▲ 0,26% — Euro 1,10 ▼ -0,26% — Real 5,64 ▲ 0,43% — Riesgo país 1483 ▲ 2,13%



LAS CADENAS AVISAN QUE SOLO HABRÁ BAJAS PUNTUALES

## La reducción del impuesto PAIS no se nota en góndolas: por menor consumo el stock de las empresas aún es alto

En las firmas de consumo masivo aseguran que el efecto puede ser más visible en los precios de octubre. La disminución no superará 5%

La máxima aspiración del equipo que comanda Luis Caputo era que la baja del Impuesto PAIS aplicada en septiembre (que pasó del 17,5% al 7,5% sobre los bienes y servicios importados) tuviera un impacto inmediato en la primera semana de implementación. Pero con excepción de algunos sectores, como el automotriz, eso no sucedió. La

expectativa de los funcionarios era que se “note en las góndolas”. Los supermercadistas argumentaron que solo iba a verse en casos muy puntuales, casi como una suerte de “bajas testigo”. Y que para notar un efecto más extendido, habrá que esperar entre tres y cuatro semanas. La razón es que la caída del consumo todavía no

permite liquidar los stock acumulados en estos meses, con lo cual la reposición de bienes con menor costo impositivo ni siquiera empezó. Algunas empresas aplicarán reducciones simbólicas no mayores a 5%, pero más como mensaje de cercanía hacia sus clientes que por la esperada reducción de costos. — P. 4 y 5

LA FED PUEDE AYUDAR A QUE ENTREN MÁS FONDOS

## Con la calma cambiaria reviven las inversiones en pesos: en el año un plazo fijo dio 17% en dólares

Con el blanqueo, la brecha entre el CCL y el oficial bajó a 32%, la menor desde mayo

La decisión de esterilizar pesos a través de operaciones con CCL (que en los hechos es una intervención sobre la brecha) calmó las cotizaciones de los dólares financieros. Y con la oferta que agregó el blanqueo, los precios se ubicaron en torno a \$ 1250. Por esa razón, el carry trade resurgió

como la herramienta preferida de los inversores. De hecho, esta alternativa permitió acumular ganancias de 17% en moneda dura en lo que va del año. Los analistas se preguntan si la paz cambiaria se sostendrá, aunque hay que remarcar que algunos creen que la brecha descenderá a 20%. — P. 14 y 16



## Un decreto firmado por Kirchner en 2003 puede permitirle a Milei volver a concesionar el Correo — P. 8

### ► ZOOM EDITORIAL

**Inflación: la brecha cambiaria pesa más que un recorte de impuestos**

Hernán de Goñi  
Director periodístico  
— p. 2 —

### ► PANORAMA

**El duelo Cristina-Milei, al fragor de un nuevo Operativo Clamor**

Analía Argento  
Periodista  
— p. 12 —

### ► ZOOM FINANZAS

**La salida del cepo y el contexto controlado para evitar una crisis**

Ariel Cohen  
Editor de Finanzas  
— p. 15 —

### ► PALABRA DE CEO

**Gabriel Oliva,**  
CEO de Avianca Cargo  
y COO de Avianca

“La carrera de los cielos abiertos ya empezó: permitirá la llegada de más proyectos, rutas y conectividad” — P. 19





## EL TUIT DEL DÍA



*"Los indicadores coinciden en que empezaron a aparecer los dólares. Depósitos en moneda extranjera subieron más de u\$s 5.000 millones, crecen los préstamos en moneda extranjera, caen tipos de cambio y empresas toman deuda en el exterior a 7 años"*

Javier Milei  
Presidente

## ZOOM EDITORIAL



Hernán de Goñi  
hdegoni@cronista.com

## Inflación: la brecha cambiaria pesa más que un recorte de impuestos

La reducción de diez puntos porcentuales del impuesto PAIS sobre la importación de bienes es una medida bien orientada. En un país como la Argentina, achicar la presión tributaria es una asignatura que va a llevar años, con lo cual nunca es tarde para poner primera y arrancar.

El equipo económico se ilusiona con la posibilidad de que esta decisión le baje costos al sector privado y ese efecto se sienta en la inflación. Sin embargo, hay poco margen de que eso suceda. Nadie en las empresas le da mucho crédito a esa alternativa, ya que eso solo se verificará de manera efectiva cuando se trate de bienes terminados, como los autos, los electrónicos o equipos que no se fabrican en el país. En la cadena de costos de los fabricantes de consumo masivo, higiene y limpieza, la cantidad de componentes importados es limitada. Y a fin de cuentas, el impuesto no desaparece: su versión final de 7,5% seguirá conviviendo hasta fin de año con otros tantos que son nocivos para la inflación, como Ingresos Brutos o el impuesto al cheque.

Por el contrario, lo que empezó a advertirse como un factor más relevante en término de precios fue la baja que comenzaron a anotar los dólares financieros. Con la brecha contenida y en torno a 30%, muchos productos empezaron a

registrar reducciones leves, pero reducciones al fin. El elemento que ayudó a contener al blue fue la mayor oferta de dólar MEP y CCL que activó el blanqueo de capitales. Buena parte de los ahorristas interesados en adherir están haciendo contado con liqui inverso, lo que implica comprar bonos con dólares afuera y venderlos en pesos para entrar al régimen con moneda doméstica, aprovechando el carry trade (la tasa de interés positiva frente al dólar).

A juzgar entonces por el limitado efecto precios de la baja de PAIS, más de un analista se pregunta si no hubiera sido más conveniente mantenerlo hasta su vencimiento a fin de año, para reforzar el superávit y evitar ajustes de tarifas y combustibles que sí pegan en el IPC.

El equipo económico insiste en que más allá de que se debilite la recaudación, el superávit fiscal no peligra (hay más garantías de obtener el financiero que el primario, gracias al excedente de pesos que se coloca en letras del Tesoro).

Esta semana se comprobará si el pronóstico de una inflación por debajo de 4% que hizo el equipo de Caputo se hace realidad. A fin de mes será el momento de chequear si el blanqueo de capitales resulta más virtuoso de lo esperado, en términos de aportes de reservas, recaudación, reactivación y precios (brecha contenida). Demasiadas fichas puestas en un solo número.

## EL NÚMERO DE HOY

# 10,5

la caída de ventas interanual en agosto a precios constantes según CAME. Contra el mes anterior, la baja fue de 1,6%

El blanqueo permite contener la brecha, suma reservas, estimula la actividad y aporta recaudación. Son muchas fichas puestas en un solo número

## LA FOTO DEL DÍA

## Urrutia pidió asilo en España

El gobierno español le concedió asilo político a Edmundo González Urrutia, el rival de Nicolás Maduro en las elecciones del pasado 28 de julio. El exdiplomático y referente, de 75 años, había permanecido en la clandestinidad durante más de un mes antes de refugiarse en la embajada española en Caracas. Ayer viajó hacia España en un avión de la Fuerza Aérea española. El ministro de Asuntos Exteriores español, José Manuel Albares (quien se encuentra en viaje oficial a China) dijo que pudo hablar con González, y reiteró "el compromiso del gobierno de España con los derechos políticos, la libertad de expresión y manifestación y la integridad física de todos los venezolanos".



CRÉDITO: REUTERS





La frase del día

**Roberto Baradel**

Secretario General de SUTEBA

*"Está bien la carta de Cristina pero tuvimos 16 años de gobierno nuestro y hay que hacer una autocrítica porque hay cosas que se hicieron bien y muchas otras que faltan"* —

3

## OPINIÓN

**Rosendo Fraga**

Director del Centro de Estudios Unión para la Nueva Mayoría



# Milei frente al Congreso

**E**l presidente Javier Milei enfrenta una situación compleja con el Poder Legislativo. Se cumplen nueve meses de gobierno y el Ejecutivo ha logrado la sanción de sólo una ley, aunque importante: la Ley Bases. Ésta todavía no ha terminado de ser reglamentada, lo cual se realiza a través de un simple decreto del presidente.

La situación hacia adelante no parece fácil.

El cambio de régimen de actualización de las jubilaciones ha sido aprobado con números contundentes. En Diputados por ciento sesenta a sesenta y cuatro, es decir dos tercios de los presentes, aunque se necesitaba sólo una mayoría simple de un voto más. En el Senado se aprobó en forma abrumadora por sesenta a ocho el proyecto opositor.

El veto de la Casa Rosada a esta ley fue total y ahora el Congreso intentará insistir. Para anularlo necesita dos tercios de los legisladores presentes en ambas Cámaras. En el Senado sobran los legisladores para anularlo, pero en Diputados el oficialismo tendría cierto margen. Un tercio del total de la Cámara son ochenta y siete legisladores, trece más de los que obtuvo el oficialismo en su derrota. Negociando con el bloque que lidera Miguel Ángel Pichetto o haciéndolo con una parte del bloque radical, la Casa Rosada podría alcanzar el tercio de la Cámara Baja que resulta suficiente para mantener el veto.

El DNU que aumenta en cien mil millones de pesos los recursos de la Secretaría de Inteligencia Del Estado debe ser tratado en el Senado después de haber sido rechazado en Diputados. En esta Cámara no parece que la Casa Rosada pueda negociar la mayoría que necesita para impedir el rechazo.

En la Comisión Bicameral



ILUSTRACIÓN: FRANCISCO MAROTTA

que debe controlar y supervisar los servicios de inteligencia, el oficialismo ha tenido una derrota irreversible. Es que teniendo el kirchnerismo minoría en esta Comisión, sus autoridades quedaron con Martín Lousteau como presidente, Leopoldo Moreau como vicepresidente y Oscar Parrilli como secretario. La razón fue simple: se generó una alianza entre el PJ K y la UCR que La Libertad Avanza no pudo evitar a tiempo.

La cuestión es que todo esto se plantea cuando han transcurrido sólo nueve meses de los cuarenta y ocho que tiene el mandato presidencial.

Los constituyentes de 1853 buscaron establecer un sistema fuertemente presidencialista. La Argentina venía de más de

•• **El 15 de septiembre es la fecha clave para que entre el Presupuesto. Es la batalla principal para un Milei que ha hecho del déficit cero el eje de su política**

•• **El Presidente necesita urgente contar con un tercio del Senado para asegurar su poder. Sus operadores políticos deberían concentrarse en este punto**

tres décadas de una sangrienta guerra civil y evitar la anarquía era un propósito central.

Por esta razón, establecieron un régimen para permitir al titular del Ejecutivo asegurarse en el poder, el que continúa vigente hoy.

Se trata de que tanto para hacer un juicio político al presidente como para rechazar un veto, se requieran dos tercios de los presentes. Es así como el presidente, con sólo un tercio del Senado, podía impedir las acciones más relevantes encaminadas a desestabilizarlo.

En ambos casos esta fórmula se mantuvo vigente. Ningún veto fue rechazado desde 1853 ni ningún juicio político a un presidente fue aprobado desde entonces.

Esta norma constitucional fue establecida cuando las provincias eran catorce y cada una tenía dos senadores elegidos simultáneamente cada seis años. Al presidente le alcanzaba con mantener el apoyo de cinco gobernadores para impedir las amenazas existenciales del juicio. Ahora, los senadores son setenta y dos y las provincias veinticuatro. Pero las proporciones establecidas hace ciento setenta y un años se mantienen vigentes. Al elegirse tres senadores -uno por la minoría-, el apoyo de los gobernadores pasa a ser más complejo.

Por eso el presidente debe advertir que su debilidad en el Senado es relevante y no sólo por las leyes.

Desde el punto de vista político-institucional, se vive una situación inédita. El Ejecutivo logró sólo siete senadores electos por su partido sobre setenta y dos, pero uno de ellos fue expulsado del bloque y otro ya manifestó que no acompañará la posición de la Casa Rosada en un tema relevante, como es la designación del juez Ariel Lijo como nuevo miembro de la Suprema Corte.

Puesto en estos términos, el presidente necesita urgentemente contar con un tercio del Senado para asegurar su poder. Es decir, veinticuatro legisladores. Sus operadores políticos deberían concentrarse en este punto y quizás tomar el cuestionamiento al veto del cambio de fórmula de actualización jubilatoria, para intentar hacerlo. No es imposible, pero requiere un intenso trabajo político.

El rol del Congreso seguirá siendo relevante. El 15 de septiembre es la fecha clave para tratar el Presupuesto, la "ley de leyes" desde el punto de vista institucional. Es la batalla principal para un presidente que ha hecho del equilibrio fiscal y el déficit cero el eje de su política y no sólo en lo económico.

**El Cronista**

Fundado en 1908  
Una publicación propiedad de  
El Cronista Comercial S.A.

Registro de la Propiedad Intelectual  
N° 52213187  
Miembro de la Red de Diarios Económicos  
de América Latina.

ISSN 03255212

**STAFF** Director General: Christian Findling. Director Periodístico: Hernán de Gofí. Subdirector Periodístico: Horacio Riggi. Jefe de Redacción: Walter Brown y Javier Rodríguez Petersen. Editores. Finanzas: Ariel Cohen. Economía y Política: Matías Bonelli. Negocios: Juan Compte.

**CRONISTA.COM** Editora General Web: Florencia Pulla. Editor Jefe Web: Guillermo Pereira

**GERENCIA COMERCIAL** Mauro Mattiozzi - 11-7078-3275 - e-mail: publicidad@cronista.com. **Recepción de avisos:** French 3155 Piso 5to (C1425AWM) Buenos Aires. **Redacción, Producción y Domicilio Legal:** French 3155 Piso 5to (C1425AWM) Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270. Internet: www.cronista.com. **Suscripciones** 0-800-22 CRONISTA (27664) e-mail: suscripciones@cronista.com. **Impresión:** Editorial Perfil SA. California 2715 CABA. **Distribución:** En Capital Federal TRIBE S.A. Teléfono: 4301-3601. En Interior: S.A. La Nación, Zepita 3251, CABA

**Cartas de lectores, comentarios, notas, fotos y sugerencias** Se reciben en cartas@cronista.com o www.cronista.com. French 3155 Piso 5to (C1425AWM), Buenos Aires. Teléfono: 11-7078-3270



INTENTO OFICIAL POR REACTIVAR EL CONSUMO Y CONTROLAR PRECIOS

# Inflación

## Reversión del Impuesto PAIS no impactó aún en supermercados, aunque hay “bajas testigo”

Como ocurrió con automotrices, en el segmento de las alimenticias se dan caídas de precios muy puntuales, aisladas, y por un valor no mayor al 5%. En 20 días el efecto podría ser más generalizado

— Matías Bonelli  
— mbonelli@cronista.com

El sueño del Gobierno de que la baja del Impuesto PAIS -del 17,5% al 7,5%- tuviera un impacto inmediato tuvo un efecto particular en la primera semana de implementación. Porque la baja muy lejos estuvo de ser generalizada, pero tampoco se dio de forma “orgánica”, es decir por efecto real de la medida.

En algunas industrias, como la automotriz, hubo compañías como Toyota y Ford que anunciaron una baja en el precio de algunos modelos en particular, una medida que es más un gesto hacia el Gobierno o una cuestión de marketing.

Desde ya, el Gobierno recibe estas acciones con los brazos abiertos, pero donde tiene el foco puesto es en los supermercados. Entiende que suma a la gestión que automotrices u otros rubros anuncien baja en los precios, pero sabe que lo más sensible está en las góndolas.

Por esto, hace algunos días los supermercadistas recibieron un mensaje claro por parte de Economía: “Que se note”, reclamaron los funcionarios en la reunión con la industria.

Lo que se busca es mostrar que la lucha contra la inflación no detiene su marcha, pero para eso precisa hechos concretos.

En los supermercados esto comienza a pasar, aunque con el mismo formato que en el de las automotrices: casos muy puntuales que tienen que ver más

con productos muy puntuales y digitados por las empresas. Son una suerte de “bajas testigo”.

En la primera semana del Impuesto PAIS rebajado, por ejemplo, algunas empresas del mundo alimenticio le comunicaron al Gobierno que pondrán a la venta productos muy específicos a precios más bajos.

Este es el caso, por ejemplo, de una cerveza que aparecerá un 5% más barata. Esta reducción, sin embargo, no tiene nada que ver con el efecto de la reducción tributaria. Todo lo que se vende hoy y haya sido importado o tenga algún componente que proviene del exterior, fue comprado con el Impuesto PAIS a 17,5%, por lo que no habría razón real para esperar una caída de precios.

Según pudo saber El Cronista, otras empresas alimenticias también presentarán en los próximos días rebajas, aunque siempre en casos de algún producto muy puntual.

El 5% del caso de la empresa de bebidas es una suerte de techo que en el mundo alimenticio le ponen a las expectativas de baja de precios que se podría dar a raíz de la medida oficial respecto del Impuesto PAIS.

Según los cálculos que hace la industria, y dependiendo del grado de componentes importados que tenga cada producto, la reducción en los precios finales se podrá mover entre el 2,5% y el 5% al menos en esta etapa, por lo que el sueño oficial de ver una rebaja importante en

**El Gobierno le había reclamado a los supermercados “que se note” en precios la rebaja impositiva**

**Supermercadistas entienden que en esta etapa será difícil que las rebajas esperadas superen el 5%**

**Casi el total de la mercadería en venta hoy fue elaborada con el PAIS a 17,5% que regía hasta hace unos días**

las góndolas en general no será tan posible.

“Estamos pensando en bajas puntuales pero querer hacerlo de forma masiva y acorde a la realidad, es imposible porque no dan los números. En algunos productos las bajas se podrán ver más y en otro menos. Pero no hay que caer en la idea de hablar de bajas de precios como algo concreto por el cambio que se implementó”, sostuvo un referente de las alimenticias.

Según las previsiones de la industria, incluso, la unificación de las caídas en los valores en las góndolas recién podría llegar “dentro de 15 o 20 días”, es decir cuando se produzca una renovación más fuerte del stock, y entre en escena la mercadería que sí fue importada con el PAIS al 7,5% y no al 17,5% que regía previo a esta modificación.

De todos modos, siempre habrá que tener en cuenta que la incidencia del tributo no es la misma para todos los productos, por lo que es imposible determinar cifra única y general.

Hasta el momento -y más allá del pedido de “que se note” de la semana pasada- lo cierto es que el Gobierno no se metió en las políticas comerciales de las alimenticias en la semana del debut de la rebaja. Ni hubo llamados a empresas ni pedidos de control a los supermercados para incentivar bajas. Por el momento, para los próximos días tampoco hay previstos encuentros entre industrias y Gobierno.

La necesidad del Gobierno de mostrar mayor proactividad para bajar la inflación tiene que ver con que, el objetivo más próximo es romper la marca de 4%, algo que pensaba alcanzar en agosto, aunque todo indica que no será así, y ahora todo apunta a septiembre. —







El Gobierno pone el foco muy especialmente en supermercados, un segmento sensible

## La reducción impositiva ya hizo impacto en insumos centrales de la industria

— Victoria Lippo  
— mlippo@cronista.com

El recorte de 10 puntos del impuesto PAIS cumple una semana, luego de que entrara en vigencia el primero de septiembre. El tributo que se aplica a las importaciones pasó de ser del 17,5% al 7,5% sobre bienes y fletes.

La decisión del Gobierno estuvo orientada a asistir al proceso de desinflación. Antes de la medida, el ministro de Economía, Luis Caputo, se reunió con empresas para pedir que el efecto de la baja "se note en góndolas". El impacto en precios ya se registra en insumos primarios, pero no en las góndolas.

A lo largo de la semana, empresas del sector automotriz, como Toyota y Ford, anunciaron bajas de hasta 4% en las listas de precios, empujado por la baja del impuesto en sus insumos. Matías Baglietto, vicepresidente de la Cámara Argentina de Proveedores Mineros, reveló que registraron menores precios en varios insumos y bienes intermedios.

En el caso del acero, recibieron listas con bajas del 7% para los productos nacionales y del 8% en el caso de los importados. Lo mismo señalaron desde Pacheco Chapas, donde recibieron listas de Ternium con bajas del 7%.

En este caso no solo influyó la reducción del impuesto PAIS, sino que también jugó un rol la reducción de los tiempos para acceder al dólar para el pago de las importaciones, que se llevó a dos pagos del 50% desde agosto.

Los proveedores de la minería también recibieron bajas en bienes intermedios. Baglietto señaló que recibió baterías y sensores, usadas para los refugios, con bajas de hasta 5% en dólares.

En herramientas y maquinarias, destacó una baja del 7% del precio en soldadoras, pero no registró descuentos en otros aparatos, como aires acondicionados. En ninguno de los casos, aún en los importados, registraron bajas del 10%.

Si ocurrió en los fertilizantes, en la urea y el fosfato monoamónico, que bajaron u\$s 24 y u\$s 10 respectivamente. Desde Ingeniería en Fertilizantes señalaron que la

suba en los precios internacionales de estos insumos pueden hacer que el efecto en precios locales sea por un corto período de tiempo.

En el caso del plástico, algunas empresas pyme ya recibieron recortes en precios de lista de hasta u\$s 10. Es el caso del nylon, cuyo precio por kilo pasó de los u\$s 37 a u\$s 26. El caso del polipropileno, usado para envases de alimentos, pasó de u\$s 18 el kilo a u\$s 14. Otro plástico con uso para de alimenticias, el polietileno, pasó también de u\$s 18 a u\$s 14.

Para el impacto en góndolas, falta un trecho, principalmente por dos factores. Desde el sector

**En el acero, las bajas fueron hasta 7%. En plásticos recortaron u\$s 10 y en fertilizantes hasta u\$s 25.**

de alimentos y bebidas señalaron que, por un lado, es un sector que, a raíz de las dificultades para importar, o buscó proveedores en el mercado local o ya estaba stockeado para el año.

Por el otro, las bajas de precios se dieron primero en insumos que hacen a la cadena de valor, como envasados o maquinaria, pero que aún no entran en el ciclo de venta actual. Además, muchos de los insumos señalados, en especial los difundidos como los ferrosos, no tienen venta directa al consumidor, por lo que el traslado a precios finales puede demorar. La expectativa se orienta hacia los últimos dos meses del año.



Los descuentos se vieron en plásticos, chapas y fertilizantes.



## Economía & Política



**“En la fusión no coincidí pero se va a llegar a un acuerdo electoral el año que viene”**

Hernán Lombardi  
Diputado PRO, sobre un acuerdo electoral PRO-LLA

CLAVE PARA EL PRESUPUESTO FINANCIERO

# El FMI arranca consultas para definir la baja de sobrecargos que espera Argentina



Caputo y Georgieva podrían volver a verse en octubre en Washington DC

La revisión de los sobrecargos baja la presión por los intereses en u\$s 1000 millones anuales. Contactos previos para asegurar votos y la agenda de nuevo programa y fondos para 2025

— Patricia Valli  
— pvalli@cronista.com

El Fondo Monetario Internacional (FMI) se encamina este año a definir sobre uno de los puntos que generan un gasto extra para la Argentina: los sobrecargos que encarecen los intereses. Se estima que la Argentina paga al menos u\$s 1000 millones adicionales por año por la tasa de sobrecargos y la próxima reunión anual del organismo podría ser el escenario para que finalmente se vote un nuevo esquema que incluya la reducción de este punto.

Es un reclamo que se inició en la gestión de Martín Guzmán como ministro de Economía pero que no salta la grieta: el pedido lo continuó Sergio Massa y ahora también Luis Caputo, el titular del Palacio de Hacienda en la era de Javier Milei.

A lo largo de septiembre, los directores del FMI tienen previsto mantener una ronda de consultas informales para asegurar el tratamiento en octubre, durante la reunión anual en Washington DC del FMI y el Banco Mundial. La primera reunión informal será de discusión, sin toma de decisiones, se-

**Para modificar el esquema de sobrecargos se necesita la aprobación del 75% del directorio**

**El debate sobre la sostenibilidad de la deuda con el FMI vuelve a estar sobre la mesa pero genera cruces**

gún pudo averiguar El Cronista. Si hay consenso, se fijará fecha para una reunión formal previa a la reunión de fines de octubre.

Algo había anticipado Julie Kozack, la portavoz del organismo, antes del receso del verano. Ahora el FMI retomó la actividad y las negociaciones por este punto. “Esta revisión puede tener implicaciones en la baja de sobrecargos, con impacto en los países miembros. A partir de esa revisión el staff del FMI se pone en contacto con el directorio porque se necesita un consenso con la aprobación del 75% de los directores para hacer cambios”, detalló la economista y vocera.

La baja de los sobrecargos representaría un alivio entonces en el escenario financiero que traza por estas horas el Gobierno, que debe presentar antes del 15 el Presupuesto 2025, sobre el que el presidente

Javier Milei ya anticipó que será un juego de suma cero para que no haya déficit.

La agenda con el Fondo Monetario, en tanto, retoma la revisión atada al último desembolso disponible por el programa de Facilidades Extendidas actual (EFF, según sus siglas en inglés), y se espera la negociación de un nuevo programa. En el mensaje del jefe de Gabinete, Guillermo Francos, ante Diputados la semana pasada, el Gobierno reconoció que hay probabilidad de negociar un nuevo programa, aunque en su estrategia de acumulación de reservas para fin de año no contempló la posibilidad de fondos frescos del organismo.

Si con un nuevo programa incluye fondos frescos del FMI, en el mercado dan por sentado que llegarán para el primer trimestre de 2025, mientras que la estrategia de financiamiento que explicitó Economía contempla hasta el próximo diciembre un mix de mejora de balanza energética con créditos de bancos de desarrollo multilaterales, el blanqueo y la apuesta por las inversiones del RIGI.

### CONTROVERSIA POR LA DEUDA

Durante el fin de semana, el ex ministro de Economía Martín Guzmán detalló que pasó por Washington DC para reunirse con directores del FMI y del Banco Mundial y “discutir los problemas en los análisis de sostenibilidad de deuda del organismo, herramienta que en 2018 permitió que a Argentina se le otorgara el préstamo más grande de la historia, y que se usase para propósitos que violan las reglas del propio Fondo”.

El ex funcionario publicó con su mentor en Columbia, el premio Nobel Joseph Stiglitz, un análisis sobre la sostenibilidad de la deuda contraída en el Gobierno de Mauricio Macri. Las críticas no se hicieron esperar, desde Guillermo Michel a Carlos Mastalón, que le reclamaron que el análisis sobre la viabilidad llegó tarde, ya que Guzmán renegoció el acuerdo por u\$s 44.000 millones en 2020 y “avaló” la deuda.



## El Gobierno ultima el Presupuesto de "suma cero" y el Congreso espera a Milei



### GASTOS E INGRESOS

El presidente Javier Milei prepara la exposición del Presupuesto 2025, que brindará con detalles el lunes 16 de septiembre en el Congreso.

Por primera vez un jefe de Estado concurrirá al Parlamento para defender el cálculo de ingresos y gastos de su gestión, tarea que en general realiza el ministro de Economía de turno, siendo relevado en las sucesivas audiencias por sus principales secretarios, y funcionarios de dependencias como AFIP.

La visita de Milei trae cambios de logística y operativo de seguridad. El recinto de la Cámara de Diputados podría constituirse en la comisión de Presupuesto.

### BLANQUEO DE CAPITAL

# Blanqueo: integrantes de cuentas conjuntas podrán ampliar franquicia de u\$s 100.000

La Ley no permite que un contribuyente regularice una cuenta compartida sin enfrentar riesgos ante fiscalizaciones, pero da lugar a ampliar el MNI. El AFIP y el reporte Estados Unidos.

— **Lucrecia Eterovich**  
— [leterovich@cronista.com](mailto:leterovich@cronista.com)

El Régimen de Regularización de Activos, cuya "Etapa 1" finaliza el próximo 30 de septiembre, plantea la posibilidad de exteriorizar cuentas. Cómo hacer con las de múltiple titularidad y la ventana de oportunidad para ampliar el Mínimo No Imponible (MNI) de u\$s 100.000.

Siendo una iniciativa clave para la reactivación que busca el ministro de Economía, Luis Caputo y para la cual se colocaron los incentivos para que el ingreso suceda los primeros días: con la alícuota más baja (5%) y la única en que se puede blanquear dinero que se encuentre tanto en Argentina como en el exterior.

La Ley 27.743 de Medidas Fiscales Paliativas y Relevantes permitió, por medio del artículo 24, que se exteriorice moneda nacional o extranjera, sea en efectivo o depositada en cuentas bancarias o de cualquier otro tipo de entidades residentes en Argentina o financieras del exterior.

Lo que abrió la posibilidad de

declarar ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) las cuentas que se encuentran en otros países, pero con el interrogante de cómo hacerlo en aquellos casos que están bajo cotitularidad o multititularidad -mecanismo utilizado sobre todo en Estados Unidos-.

"El blanqueo no permite lo que permitió el del 2016 (el de Mauricio Macri) de que cuentas de multipletitularidad lo declare un solo contribuyente", afirmó el socio especialista en derecho tributario de Bruchou & Funes de Rioja, Pablo Muir.

Lo que, en sus palabras, configura una "maldición", pero también una abre oportunidad para el contribuyente, dado que en el caso de una cuenta con compartida entre dos en la que exteriorice uno solo dejaría en riesgo al otro titular ante una fiscalización.

"Tomar una decisión así implicaría por en riesgo a la otra persona", aseguró el abogado que forma parte del estudio del asesor tributario no declarado de la mesa chica del Gobierno, Liban Kusa que estuvo presente en el primer streaming del Mi-



Surgen nuevas aristas para el blanqueo

### La posibilidad fue revelada desde Bruchou & Funes de Rioja, el estudio del asesor no declarado del Gobierno

nisterio de Economía.

Pero lo que tiene de malo lo tendría de bueno para Muir. "Si yo tengo u\$s 400 mil en una cuenta en la que están otras tres personas, si blanqueamos 25% cada uno pagaría un impuesto cero porque tenemos cuatro franquicias", sostuvo.

En los últimos días, tras-

cendió que el organismo que lidera Florencia Misrahi se encuentra fiscalizando a quienes ingresaron al blanqueo (para corroborar la declaración con el margen de error del 10%) y mira a quienes aún no lo hicieron.

"Nos estamos preparando para el día después del blanqueo (que ya es hoy) y la moratoria", aseguró una fuente de primera línea de AFIP.

Lo que incluye trabajo conjunto con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM) y el Banco Interamericano para el Desarrollo (BID) para la generación de

mejores prácticas respecto a sistemas y fiscalización internacional.

La AFIP está cruzando información propia (declaraciones juradas presentadas, bienes registrables, depósitos bancarios, entre otros), de regímenes de información del país (CITI Escribanos, Migraciones, Dirección Nacional de los Registros del Automotor) y del exterior. Un importante impulso se producirá el 30 de septiembre con el reporte que expondrá a los argentinos con cuenta en Norteamérica que tuvieron rendimiento mayor a u\$s 10 en 2023.

### ETAPA 1

## AFIP ajusta normas para monotributo y la exteriorización de propiedades

— **El Cronista**  
— Buenos Aires

A tres semanas del cierre de la primera etapa del blanqueo de capitales, la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) dio nuevas precisiones

para los monotributistas, la regularización de obras sobre inmuebles y los bienes de cambio, entre otros aspectos. Esta semana se oficializarán en la Resolución General N°5561/24.

Para el caso del monotributo, las precisiones de AFIP indican

que los activos declarados por pequeños contribuyentes inscriptos en el Régimen Simplificado no serán tomados en cuenta como antecedentes para su exclusión o recategorización en periodos anteriores a la declaración.

En las obras en construcción y mejoras sobre inmuebles, la AFIP determinó que, con respecto a los requisitos para acreditar la titularidad, se deberá presentar la escritura traslativa de dominio. "En su defecto, será válido un boleto de compraventa con posesión u otro compromiso similar con certificación notarial, siempre que se haya entregado la posesión antes del 31 de diciembre de 2023", anticipó el organismo.

Para acreditar la valuación de las obras y mejoras se deberán adjuntar facturas o docu-

mentos equivalentes que respalden las inversiones realizadas y/o informe técnico de un profesional que certifique la valoración de las mejoras y/o certificado de avance de obra y/o contrato de locación de obra.

En el caso de la titularidad de los bienes de cambio, bienes en proceso de producción y bienes terminados al 31 de diciembre de 2023, AFIP determinó que ésta se acreditará mediante factura de compra o documento equivalente específico de la actividad o contratos.



SIN ESTAR EN LA LEY BASES

# El Gobierno estudia la privatización del Correo por decreto simple

Por la vigencia de una norma firmada por Néstor Kirchner y De Vido, Milei podría concesionar una de las compañías clave del Estado. Esto no se daría antes de las elecciones de 2025

— Julián Alvez  
— jalvez@cronista.com

Tanto por su presencia a nivel territorial como por su rol para la organización de las elecciones legislativas, el Correo Argentino fue una de las principales empresas defendidas por senadores opositores y los gobernadores durante las negociaciones por las privatizaciones de la Ley Bases. La compañía finalmente fue apartada de ese listado y el gobierno de Javier Milei busca seguir con un nuevo modelo operativo de cara a los próximos años.

Antes de que todo eso se discutiera en los pasillos del Congreso en junio y julio, la compañía ya había logrado retrotraer una fuerte dinámica negativa que acarrecaba desde el año pasado, cuando se terminó

con un rojo de \$ 113.000 millones. Mayo fue el primer mes desde 2009 en el que se computó un resultado operativo positivo. Esto se logró sin contar el monto de las indemnizaciones, que explicaron una parte significativa del recorte que se hizo a nivel interno.

Y es que el Correo Argentino es la segunda mayor empleadora dentro del grupo de empresas estatales. Según el último informe de dotación de Indec, tiene 12.781 empleados. Y de acuerdo al último Informe de Gestión de la Jefatura de Gabinete, desde el 10 de diciembre de 2023 hubo 4181 desvinculaciones, siendo 2986 de estos ceses por retiros voluntarios.

Se trata del área del Estado en la que mayor cantidad de desplazados hubo: incluso más que en cualquier ministerio. Eso



En el Gobierno garantizan el "pleno ejercicio del rol del Correo" de cara a las próximas elecciones

**Desde el 10 de diciembre hubo un total de 4181 desvinculaciones, siendo 2986 de estos ceses por retiros voluntarios**

obligó a Milei a reordenar partidas del presupuesto en varias ocasiones y devengarle un total de \$ 99.880 millones para las indemnizaciones.

El presidente del Correo Argentino es Camilo Baldini, un técnico vinculado al sector que formó parte de la compañía en los últimos dos gobiernos kirchneristas (el macrismo lo expulsó al inicio de su gestión).

Desde la compañía afirman

que este año la firma está implementando "una nueva estrategia de negocio enfocada en la transformación del nuevo modelo operativo de sucursales, en los negocios core, la eficiencia de los gastos y planes de retiro voluntario".

En última instancia, el plan de los directores de la compañía —en línea con los del Gobierno— es concesionar el Correo Argentino. Y según esgrimen los equipos técnicos de la gestión libertaria, no haría falta tramitar un aval para poder privatizarla a través del Congreso de la Nación.

La Ley 23.696 de Reforma del Estado impulsada por Carlos Menem en 1989 estableció el procedimiento para privatizar

las compañías estatales. Ocho años después, el Decreto 840/97 le adjudicó la concesión de todos los servicios postales, monetarios y de telegrafía al Correo Argentino, sociedad encabezada por Franco Macri. Seis años después, Néstor Kirchner, a través del Decreto 1075/03, rescindió esa concesión. Pero la misma norma encomendó al Ministerio de Planificación Federal que decidiera en un plazo de 180 días cómo se iba a volver a privatizar el servicio.

Esto no sucedió. Desde 2003 que ese plazo se viene renovando constantemente. "Hoy se podría avanzar con un nuevo proceso de concesión según lo que indica el decreto. Este antecedente habilita la convocatoria a una licitación para concesionar el servicio por un decreto simple del Ejecutivo", afirman desde el Correo.

Si la concesión planea hacerse en los próximos meses todavía es un misterio. Aun así, desde el Gobierno comunicaron que van a garantizar el "pleno ejercicio del rol del Correo Argentino en la organización de las próximas elecciones". Mientras tanto, hay 901 inmuebles del Correo que están en revisión y que, en algunos casos, podrían ser puestos a la venta.

## Licitación Pública N°CDS-1219/24

**OBJETO:** Servicio de mantenimiento preventivo y correctivo del Circuito Cerrado de Televisión de todas y cada una de las Dependencias ubicadas en el país y Recambio Tecnológico de 17 Abonados de la Provincia de San Luis, por el período de 24 meses con opción a prórroga a solo criterio del Banco, por dos períodos más de 12 meses cada uno.

**CONSULTA DE PLIEGO:** [www.bna.com.ar](http://www.bna.com.ar)

**SOLICITUD DEL PLIEGO:**  
[administracion-contrataciondeservicios@bna.com.ar](mailto:administracion-contrataciondeservicios@bna.com.ar)

**LUGAR DE PRESENTACIÓN DE OFERTAS:**  
Depto. Contratación de Servicios (Bartolomé Mitre 326, 3er piso, Local 310, Ciudad Autónoma de Buenos Aires).

**LUGAR Y FECHA DE APERTURA:** Depto. Contratación de Servicios (Bartolomé Mitre 326, 3er piso, Local 310, Ciudad Autónoma de Buenos Aires), el día 26.09.24 a las 12.00 horas.

**EDICTO**  
Ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil y Comercial Federal N° 10, Secretaría N° 20, sito en Libertad 731 9° Piso de esta ciudad, transita el pedido de ciudadanía argentina del Sr. SERGEI ALBREKHT de nacionalidad KAZAJO con PASAPORTE N° 86 0805416 según el expediente "ALBREKHT, SERGEI" al Solicitudo de Carta de Ciudadanía" Exp. N° 16576/2024. Por ello cualquier persona que tuviere conocimiento de algún acontecimiento que estimara podría obstaculizar dicha concesión, deberá hacerlo saber a este Juzgado. Publíquese por dos días. Buenos Aires, 21 de agosto de 2024. FDO: MATIAS M. ABRAHAM SECRETARIO.

**EDICTO**  
El Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil y Comercial Federal N° 2, Secretaría N° 4 a mi cargo, de Capital Federal, informa que CHESHUIN, MAKSIM, PAS N° 862337585, RUSSO, solicitó la declaración de Carta de Ciudadanía Argentina. Cualquier persona que conozca algún impedimento para la concesión del beneficio, podrá hacerlo saber a través del Ministerio Público. Publíquese por dos días dentro de un plazo de quince días. Buenos Aires, en la fecha que surge de la firma electrónica al pie de la presente. FDO: CONSTANZA BELEN FRANCINGUES. 2024 08 26.



ALEGAN UN CUADRO GASTROINTESTINAL

# Internaron a Francos para realizarle estudios tras un desmayo

El jefe de Gabinete fue hospitalizado en la noche del sábado en la clínica La Sagrada Familia luego de sufrir un leve desvanecimiento, informaron fuentes oficiales. Anoche esperaban los estudios médicos

— El Cronista  
— Buenos Aires

El jefe de Gabinete, Guillermo Francos, fue internado en la noche del sábado y al cierre de esta edición lo último que se había informado de fuentes oficiales es que permanecía en observación por un cuadro gastrointestinal en la clínica La Sagrada Familia donde le realizaron los estudios necesarios. Acorde a las mismas fuentes, el funcionario había sufrido un leve desvanecimiento a raíz del cuadro gastrointestinal que lo aquejaba.

Tras la asistencia médica, desde su entorno reportaron que Francos se encontraba estable y a la espera de los resultados de los estudios. En el Poder Ejecutivo se mostraban optimistas con su situación, que siguen de cerca, y vaticinaban que obtendría el alta médica lo antes posible.

La última semana, el funcionario, de 74 años, se presentó por primera vez desde que asumió el cargo ante la Cámara de Diputados para brindar el 140° informe de gestión y defender los principales ejes del Gobierno de Javier Milei. Fue una exposición de cerca de seis horas mientras la Policía reprimía a los manifestantes en el exterior del Congreso.

La visita de Francos se dio luego de una serie de derrotas legislativas para La Libertad Avanza que esta semana podrían significar un nuevo revés si avanza el debate en torno al DNU de fondos reservados para la SIDE y la ley de fondos universitarios. A las 14 del jueves, el recinto volverá a reunir al pleno de la Cámara alta tal como quedó pactado en la reunión de Labor Parlamentaria que se

concretó la semana pasada cuando fracasó el intento de sesionar el miércoles y jueves. Hasta ese encuentro, la incertidumbre sobre la sesión era total a razón de que ambas temáticas y la Boleta Única Papel (BUP) socavaban intereses contrapuestos entre los bloques.

Por un lado, el kirchnerismo pujó en soledad el martes y el miércoles para que se sesionara por el financiamiento universitario y el decreto de la SIDE. La BUP, en cambio, fue empujada por el Gobierno y Villarruel, y sería la única victoria pírrica que podría anotarse el Ejecutivo y solo hasta cierto punto: por las modificaciones deberá regresar a Diputados y recién ahí podrá anotarse el Ejecutivo, en tándem con Villarruel, el poroto de la victoria. En cambio, si la votación resultara negativa no podrá tratarse hasta el año próximo.

En las últimas semanas, enviados de la Jefatura de Gabinete, de Guillermo Francos, recorrieron los pasillos del Palacio Legislativo en busca de los consensos necesarios para afinar las modificaciones al proyecto que contó con un dictamen mayoritario firmado por la UCR, el PRO, LLA y algunos federales. Es decir, los aspectos técnicos ya fueron resueltos y falta que la Rosada termine de cerrar los votos restantes.

Desde el Senado, quienes habrían puesto nuevas trabas a la BUP serían los radicales correntinos: Eduardo Vischi, titular del bloque UCR, y Mercedes Valenzuela. Se trata de dos espadas del gobernador Gustavo Valdés. La nueva modalidad a la que se aspira rompería su entramado electoral actual de listas colectoras y Valdés tiene para 2025 las elecciones Ejec-



La última semana, el jefe de Gabinete expuso cerca de seis horas en su informe de gestión en el Congreso

**Desde su entorno reportaron que Francos se encontraba estable y a la espera de los estudios médicos**

**La última semana, el funcionario de 74 años, se presentó por primera vez ante Diputados para defender la gestión**

**En las últimas semanas, enviados de Jefatura buscaron consensos para afinar las modificaciones a la Boleta Única**

tivas que van cruzadas con las nacionales. En el actual contexto, al gobernador ya le apareció el año pasado un serio competidor interno, el exgobernador Ricardo Colombi, a quien si bien le asestó una paliza electoral en las elecciones del Comité de esa provincia, el caso Loan Peña le dio nuevos aires a su rival y puso en jaque a Valdés en las últimas semanas.

No obstante, no solo las dudas en el conteo final sobre BUP marchaban por el Litoral argentino, sino también por la Patagonia. Por el momento, no había certezas sobre qué iban a hacer los santacruceños José María Carambia y Natalia Galdano. Ambos senadores se ganaron la desconfianza de toda la Cámara alta por sus acciones durante la discusión de la Ley Bases.

**ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C. CONVOCATORIA**  
Convócase a los accionistas de **ALUAR Aluminio Argentino Sociedad Anónima Industrial y Comercial**, a Asamblea General Ordinaria a celebrarse en forma presencial el 24 de octubre de 2024 a las 15:00 horas, en San Martín 820, Entre Pisos, Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Hotel Dazzler Tower) domicilio este que no es el de la sede social, a los efectos de tratar el siguiente:

**ORDEN DEL DIA 1.** Designación de dos accionistas para firmar el acta. **2.** Consideración y resolución acerca de la documentación prescripta en el inciso 1° del artículo 234 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, T.O. 1984 y documentación complementaria, correspondiente al 55° ejercicio económico cerrado al 30 de junio de 2024. **3.** Gestión del Directorio, del Comité de Auditoría y de la Comisión Fiscalizadora en el período indicado en el punto 2°. **4.** Consideración y resolución respecto al destino de los resultados que arrojan los estados financieros correspondientes al ejercicio económico Nro. 55 y del saldo de la Reserva para Futuros Dividendos constituida por la Asamblea celebrada el 21 de octubre de 2021, teniendo en cuenta el efecto del dividendo en efectivo puesto a disposición por el Directorio a partir del 2 de enero de 2024, por el ejercicio social cerrado al 30.06.2023. **5.** Fijación del número y elección de Directores titulares y de Directores suplentes. **6.** Elección de los miembros titulares y suplentes de la Comisión Fiscalizadora. **7.** Determinación de honorarios para Directores y Síndicos por los ejercicios económicos Nros. 55 y 56. **8.** Determinación del presupuesto anual al Comité de Auditoría para el ejercicio económico Nro. 56. **9.** Determinación de la remuneración al Contador Certificante por el ejercicio económico Nro. 55. **10.** Designación de Contador Certificante para el ejercicio económico Nro. 56 y determinación de su remuneración. **11.** Ampliación del monto del Programa Global para la emisión y reemisión de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones) vigentes por un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$ 600.000.000, para alcanzar un monto máximo en circulación de US\$ 1.600.000.000 (dólares estadounidenses mil millones) o su equivalente en otras monedas y/o unidades de medida o valor. **12.** Delegación de facultades en el Directorio, con facultad de subdelegar, de las más amplias facultades relativas al Programa referido en el punto 11° y las emisiones de obligaciones negociables bajo el mismo. Buenos Aires, 03 de septiembre de 2024. **EL DIRECTORIO NOTAS:** A los efectos previstos en el artículo 67 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, T.O. 1984 y en el artículo 70 de la Ley 26.831 la documentación aludida en el punto 2., se encuentra a disposición de los accionistas en la sede social de Marcelo T. de Alvear 590, 3° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Para la concurrencia a la Asamblea los accionistas deberán depositar constancias de sus cuentas de acciones escriturales expedidas por la Caja de Valores S.A., a efectos que se inscriba en el libro de asistencia, lo que deberán cumplimentar personalmente de lunes a viernes, en días hábiles, de 10:00 a 16:00 horas, hasta el día 18 de octubre de 2024 inclusive, en el domicilio de la sede social antes mencionado. Las registraciones de asistencia a la Asamblea se iniciarán a las 13:30 horas del día de su celebración. Para participar de la Asamblea los accionistas y/o quienes concurren en su representación, deberán dar cumplimiento a lo establecido por los artículos 22, 24, 25 y 26 del Capítulo II del Título II de las Normas de la Comisión Nacional de Valores y sus modificaciones (N.T. 2013 y mod.). El mecanismo previsto para el desarrollo de la Asamblea es únicamente de forma presencial. **ALBERTO EDUARDO MARTÍNEZ COSTA** Presidente.



## Lisandro Catalán

vicejefe de Gabinete del Interior

# “Muchos decían que si Milei ganaba se iban a atemperar las cuestiones disruptivas y no fue así”

En un mano a mano con El Cronista, el dos de Francos habla de la obra pública en las provincias y el futuro de la Boleta Única y las PASO

## LA ENTREVISTA

— Mariano Beldyk  
— mbeldyk@cronista.com

**L**isandro Catalán, vicejefe de Gabinete del Interior, no busca rodeos en su mano a mano con *El Cronista*: “Los planteos del Presidente y del Gobierno son de grandes transformaciones y las grandes transformaciones no se hacen sin pasar turbulencias”. Su nombre y rostro pueden pasar desapercibidos frente a otros referentes del Gobierno que magnetizan la opinión pública a base de escándalos y declaraciones provocativas. Pero en rigor, secunda a Guillermo Francos en la construcción de la agenda política desde que el jefe de Gabinete llegó a Interior con la asunción de Javier Milei.

—Van nueve meses de una gestión que arrancó desde el día uno con un estilo muy frontal, ¿hay margen para seguir confrontando o prima ahora una negociación política con los aliados?

—La llegada del presidente Milei a la Presidencia fue atípica, porque su propuesta política fue disruptiva. Fue un planteo muy frontal a la sociedad de atacar de raíz los problemas profundos de la Argentina. Eso produjo un cimbronazo en todo el sistema político y estamos en el medio de esa reconfiguración. Muchos decían que si Javier Milei llegaba a la Presidencia se iban a atemperar las cuestiones disruptivas siguiendo el teorema de Baglini

y no fue así

—En su agenda, prima el vínculo con las provincias que no es fácil en esta gestión...

—El presidente Milei es un Presidente con una visión muy federal de lo que es la organización institucional argentina, en el sentido de que nosotros tenemos que caminar hacia un esquema donde las provincias también manejen su propio destino, sean conductoras de su propio destino. Son procesos que llevan su tiempo, pero en concreto, al día de hoy la relación con los gobernadores creo que es cordial, es buena, es frontal también. Claramente el Presidente tiene como uno de sus pilares fundamentales e innegociables el equilibrio fiscal. Y esto tiene que ser absorbido también por los gobernadores.

—En la reunión con los mandatarios de Juntos hace un par de semanas, uno de los planteos fue por los pasivos que se transfirieron junto con las obras que tomaron las provincias pese al compromiso de hacerlo sin deuda...

—Nosotros encontramos en Economía grandes desprolijidades en la administración, certificados de obras y puede ser que en algunas de aquellas obras que se transfirieron a las provincias había pasivos sin pagar, etc. Obviamente volver a poner en orden el sistema de obras públicas no es tan sencillo. Puede ser que haya algún tipo de desprolijidades o planteos en ese sentido y se van a ir resolviendo de uno a uno.

—Otro de los temas políticos



**“En el debate sobre la BUP, hay algunas cuestiones que tienen un trasfondo político como el tilde para boleta completa o no. El proyecto que apruebe el Senado va a ser receptado por el Ejecutivo”**

en los que se involucró en el último tiempo es la Boleta Única Papel, ¿entienden que es una prioridad para la sociedad en este contexto?

—El sistema electoral argentino, si bien puede ser transparente, es perfectible. Y la BUP que está en el Senado a la espera de su votación, garantiza varias cosas: la presencia de todos los partidos el día de la votación, neutraliza el robo de boletas o algún

tipo de trampa y encima genera un ahorro financiero importante para el Estado.

—Los partidos provinciales plantean que al no competir en todas las categorías, eso crearía algún tipo de asimetría...

—Así es, hay algunas cuestiones, que hacen o tienen un trasfondo político como el tilde para boleta completa o no, pero yo no me quiero expedir porque me parece que el Senado tiene que tener plena libertad para inclinarse por el sistema que crean conveniente. El proyecto que apruebe el Senado va a ser receptado por el Ejecutivo y vamos a implementar eso. Si deberíamos estar definiendo ya cuestiones operativas para ajustarnos al calendario electoral. Licitaciones que incluyen no solamente el proceso administrativo sino las pruebas para definir cómo van a ser las urnas las ranuras, las boletas.

—¿El Gobierno está dispuesto

a avanzar antes de los comicios de 2025 con la eliminación de las PASO?

—El Gobierno sí tiene la vocación de avanzar sobre una reforma política más integral. Creo que la eliminación de las PASO es una de las cuestiones a tratar. Una vez que tengamos la BUP avanzaremos con otros proyectos y discutiremos con todas las fuerzas políticas para tratar de llegar a un consenso. Hay proyectos también en Diputados sobre ficha limpia y hay que debatir cómo es la instrumentación porque es importante darle a la ciudadanía la garantía pero tampoco permitir que otros poderes del Estado se puedan inmiscuir o vetar de forma indirecta, por ejemplo, con una simple sentencia de primera instancia.

—¿Se puede pensar en un mecanismo de preselección para las listas de LLA en 2025 para reducir los ruidos internos en el Congreso?

—A mí no me preocupa tanto eso: en todos los bloques donde hay componentes de distintos lados, existen esas fricciones. Además, LLA es una fuerza muy nueva también y con el ingreso de muchos legisladores nuevos el año que viene va a ser un bloque con más representatividad. Esos procesos de ir formando la cohesión parlamentaria van a llegar.

—¿Se está pensando en algún tipo de perfil político distinto para generar esa cohesión?

—Las fuerzas políticas tienen que tomar vigor en las distintas provincias y las distintas provincias van a ir buscando sus propios liderazgos. Aquellas personas que demuestren liderazgo y vocación política y sobre todo coincidencia con el rumbo que plantea el Presidente Milei y el Gobierno están convocadas a sumarse.



Calidad que impulsa.  
Cercanía que potencia.

► Auditoría ► Consultoría ► Impuestos y Legales ► Outsourcing & Payroll





## PROVINCIAS Y MUNICIPIOS

# Caputo apunta contra la suba de tasas municipales

La Casa Rosada y diversas cámaras empresarias trabajan para que se revisen los aumentos implementados por algunos intendentes para compensar caídas en la recaudación comunal

— Lucas González Monte  
— lgonzalezmonte@cronista.com

La Casa Rosada, el Palacio de Hacienda y distintas cámaras empresarias salieron a criticar aumentos de tasas registrados en diversos municipios, los calificaron de “abusivos” y -además del debate a través de los medios- aceleraron la puesta a punto de una estrategia que se usará para bloquearlos.

Primero, hace poco más de 10 días, fue el vocero presidencial Manuel Adorni quien había señalado críticamente a jefes comunales que habían implementado aumentos: “Es un abuso y tienen cautiva a la gente”, dijo.

La semana pasada se sumaron a la cruzada (por ahora discursiva) algunos empresarios, comunicadores y figuras políticas de diversa estatura y procedencia política.

Los intendentes, por su parte, esgrimen diversos argumentos para defender su acción, aunque -fuera de micrófono- confiesan que todo se trata de un intento para

compensar las alicaídas arcas locales. En ese sentido, la recesión económica afecta el cobro de las Tasas de Barrido y de Servicios Generales a los vecinos particulares, mientras que la caída de las ventas debilita la recaudación de “Seguridad e Higiene” que está atada a la facturación de los comercios. Las comunas, además, tienen que destinar fondos para realizar obras públicas que antes llegaban desde la Nación.

El ministro de Economía, Luis Caputo, también se sumó a las críticas y afirmó que no se trata sólo de un tema de recaudación, sino que los intendentes tienen el “fin político” de “obstaculizar el programa económico” del Gobierno. Dijo, además, que ya se reunió “con distintos actores involucrados en la problemática” para analizar “la mejor estrategia” y así “frenar a los vivos de siempre”.

En ese sentido, fuentes gubernamentales aclararon a *El Cronista* que es una preocupación de más larga data, que excede a las últimas jornadas y que, efectivamente, se está



Milei y su gobierno le declaran la guerra -por ahora discursiva- al aumento de las tasas municipales

trabajando para establecerle “frenos” a los aumentos. Habrá que esperar, sin embargo, para saber si usará la vía judicial o la parlamentaria.

## MUNICIPIOS APUNTADOS

Aunque la lista es extensa, existen municipios con una tradición con tasas “altas”. Por ejemplo, Lujan elevó de 3,4 a 4,2% su tasa de Seguridad e Higiene pero a ese porcentaje

## Los intendentes confiesan que buscan compensar la caída de recaudación generada por la recesión

hay que sumarle otro 1,5% en concepto de Tasa de protección ambiental. Asimismo, en Bahía Blanca es del 2,6% y en La Plata 2,5%.

Por otra parte, son muchos los que cobran una “tasa vial” que va entre el 1,5 y el 2,5% del ticket del surtidor, entre ellos figuran: Escobar, José C. Paz, Moreno, Merlo, Ituzaingó, Ezeiza, Florencio Varela y Berazategui.

## INVERSIONES

# Río Negro también se suma al blanqueo pero adicionará un impuesto

— El Cronista  
— Buenos Aires

La legislatura provincial de Río Negro adhirió este jueves a la ley nacional que creó el Régimen de Regularización de Activos o mejor conocida como blanqueo que se encuentra vigente con el objetivo de “facilitar la exposición y revelación de activos no declarados”. Con el impulso del gobernador Alberto Weretilneck, la norma obtuvo 35 votos a favor y 8 en contra.

A fin de septiembre finaliza la “Etapa 1” del Régimen, la de la alícuota más baja para montos superiores a u\$s 100 mil (5% versus 10% y 15% de las siguientes) y la única que permite exteriorizar dinero en efectivo



El gobernador Weretilneck y el jefe de Gabinete, Francos

con la posibilidad de invertirlo y no pagarlo.

Según informaron fuentes oficiales, la medida en Río Negro contempla el cobro de un impuesto especial de regularización que será coparticipable. En caso de que el importe declarado exceda los u\$s 100 mil estadounidenses, se deberá pagar el Impuesto Especial de Regularización, que será coparticipable.

Quienes adhieran quedan liberados de los impuestos nacionales que hubieran omitido y que tuvieran origen en los bienes declarados, así como de las respectivas obligaciones accesorias. Asimismo, quedarán al margen de cualquier acción civil y tributaria, cambiaria, aduanera e infracciones administrativas a los contribuyentes.

De igual forma, se extinguen todas acciones penales, excepto las iniciadas por particulares perjudicados. Estarán también eximidos del impuesto sobre Ingresos Brutos, en relación con lo no declarado por períodos fiscales no prescriptos a diciembre de 2023.

## FORMOSA

# Insfrán ajusta más que Nación para lograr superávit

— El Cronista  
— Buenos Aires

El gobernador de Formosa y aliado de los principales dirigentes kirchneristas, Gildo Insfrán, consiguió superávit en su provincia luego de un ajuste en el gasto público que ha sido calificado como “más severo” que el de Javier Milei.

La consultora Politikon analizó la situación fiscal de la provincia de Formosa en su último informe de agosto en el que señala que la disminución de ingresos en el primer trimestre del año fue de 29,5% y que el ajuste del gasto fue de 42,6%.

“Lo particular es que se da un ajuste en paralelo con un proceso de superávit”, explicó el director de Politikon Alejandro Pegoraro en declara-



Insfrán, pasa la motosierra en la provincia que gobierna

ciones para Radio Uno.

El superávit financiero de Formosa fue de 56 mil millones de pesos, mientras que se gastó 30 mil millones en obra pública, equipamiento y maquinaria, señaló Pegoraro.



## PANORAMA

**Analía Argento**  
aargento@cronista.com



# El duelo Cristina-Milei al fragor de un nuevo Operativo Clamor

**C**ristina Kirchner siempre mueve primero. Prestidigitadora de la política otra vez agitó la escena nacional con una carta de siete páginas. Javier Milei picó y coparon las redes con un ping pong al que el Presidente se subió cómodamente. En cambio, el duelo le quedó incómodo a un peronismo en crisis permanente. ¿Ella vuelve? Es “la” pregunta que ilusiona a unos y enoja en igual proporción en la interna de UP.

La rebeldía que anima a peronistas no K también se vivió en 2019 hasta aquel 18 de mayo en que ella anunció una fórmula con Alberto Fernández y los precandidatos se bajaron en urgente efecto dominó. Nuevamente ella se muestra en plan armadora. ¿Esta vez sólo admitirá ADN 100% K?

Hay tres escenarios posibles hoy: con ella al frente, con alguien designado por ella o con alguien que exprese a otros sectores e integre al kirchnerismo sin inclinar sus rodillas. Promueven este último escenario quienes la admiten como única conductora pero no aceptan su poder delegado. Las hipótesis le caben tanto para la presidencia del PJ nacional como a la presidencial 2027.

El algoritmo puede ser engañoso. Hay un universo anti-Cristina que la jubila, la acusa, la señala, la condena. En Tik-Tok, donde parece reinar el mileismo y donde miles de nadies de todo el mundo pugnan por fama, aparecieron en los últimos tiempos decenas de jóvenes desconocidos, algunos con discurso visiblemente militante. Otros que llegaron con videos bromistas o mostrando sus bíceps ahora dan clases de peronismo o piden que CFK sea candidata.

“Te queda una bala, usala”, se replica un renovado operativo clamor que no se adjudica ninguna agrupación. Tampoco La Cámpora aunque la agrupación juega, opera y milita tal como se vio este fin de semana con el triunfo en las elecciones de cuatro facultades de la UBA: la Facultad de Arquitectura, Diseño y Urbanismo (FADU), segundo centro de estudiantes más grande del país, y de los centros de Ciencias Sociales, Exactas y Filosofía y Letras. En dos de esas facultades desplazaron al radicalismo-reformismo. También se quedaron con una docena de consejeros directivos.

El triunfo más contundente fue el de la FADU donde la agrupación camporista El Módulo logró el 54% de los votos y



le quitó la supremacía a Franja Morada en un centro de estudiantes en el que votaron 28.521 personas. En la noche del viernes desplegaron una bandera gigante de Néstor Kirchner junto a la gigantografía que recuerda a los desaparecidos de esa casa de estudios durante la última dictadura.

La otra sorpresa fue la Facultad de Ciencias Sociales donde el frente La 15 -que integran La Cámpora, La Mella y Urbana- recuperó la presidencia tras seis años de derrotas consecutivas.

De todos modos y para alegría de Emiliano Yacobitti y de Martín Lousteau, la agrupación radical Franja Morada sigue siendo el espacio más votado en la UBA mientras que La Cámpora pasará a ser su principal oposición en el Rectorado y en los espacios estudiantiles. Son esas batallas las que en tiempos de disputa por los presupuestos universitarios logran eco en el Congreso de la Nación pero no conmueven al mileismo.

El clima estudiantil no es ajeno al Instituto Patria desde donde Cristina Kirchner claudicó la pelea contra los grandes medios de comunicación aunque escucha, mira, lee y opera. Lo mismo que Eduardo ‘Wado’ de Pedro, su delfín con más proyección y el primero que celebró el resultado universitario. En las últimas semanas ambos, la expresidenta y el senador, fueron acusados de

●● **Cristina Kirchner le bajó el pulgar al gobernador Ricardo Quintela pero no todos le hacen caso y lo acompañan**

●● **¿Vuelve? La pregunta y el pedido se replica en las redes sociales, territorio hostil para el peronismo que CFK pidió aprovechar**

pactar con Milei. ¿La carta del viernes lo desmintió? ¿O le sirve al Presidente y a su adversaria para mostrar que en el ring sólo caben dos?

Seguidora de varios columnistas de renombre CFK mandó a prestarle atención a la editorial de uno al que tantos temen. En ese planteo se aseguró que La Cámpora no fue responsable del favoritismo por un broker de seguros durante el gobierno de Alberto Fernández. ¿“Ven”? salió ella en defensa de la honestidad de sus soldados.

Lo que sí se ve es el favoritismo de ella por la agrupación mientras le atribuyen cierto enojo con Axel Kicillof, con intendentes que fueron kirchneristas y con dirigentes, como Andrés Larroque, que migraron del camporismo y se distanciaron de su hijo Máximo. Con

Mario Secco, presidente del Frente Grande, mantiene pendiente alguna cuestión política y un tema personal.

La tirantez es extensiva a todas las terminales de UP que se dividen como el Frente Grande o el Movimiento Evita entre quienes quieren una renovación con Kicillof y quienes advierten que la única conductora es Cristina Kirchner. Nadie niega que las mediciones siempre la favorecen por sobre los demás.

En la última campaña, CFK habló poco. En dos charlas, una después de las PASO junto a Pedro Rosemblat en la Universidad Metropolitana para la Educación y el Trabajo (UMET) y otra en el lanzamiento de la Escuela Justicialista en La Plata, buscó retener al electorado joven. La escuela, como otros proyectos en ciernes, busca amplificar bases kirchneristas hacia otros peronismos y formar cuadros políticos aunque la metodología parezca pasada de moda.

Cristina Kirchner ya “la veía”. En una de esas charlas alertó que no era la calle el lugar de la campaña sino las redes en el telefonito. También avisó que la gente estaba cansada de políticas que ella misma apañó y que había que salir de los planes sociales y hasta de la forma de protesta porque los padres se enojan cuando se cierran las escuelas.

Aquellos discursos los reto-

mó en la carta bajo el subtítulo “El peronismo se torció” y “El peronismo se desordenó”. Está claro que, aunque se haya puesto el foco sobre el bimone-tarismo su mensaje más fuerte es para la CGT por el nuevo mercado laboral y para la dirigencia de su partido por todo lo demás.

No sorprende. Una estrategia habitual es deslegitimar al otro para debilitarlo o mantenerlo bajo control. Ocurre también en los partidos políticos como el peronismo que en dos meses debe elegir nuevo presidente.

Si no fuera Cristina, como algunos quieren, ¿hay un otro? Un anillo del círculo que la rodea quiere a Eduardo ‘Wado’ de Pedro como lo quisieron de candidato un año atrás. Otros, más allá de las acusaciones por supuestas conversaciones y acuerdos con el consultor y asesor estrella Santiago Caputo, lo consideran demasiado kirchnerista y creen que “excluye”. En las últimas horas se mencionó a la diputada nacional, sindicalista y camporista Vanesa Siley. Ella también es 100% kirchnerista.

En el Patria ya le bajaron el pulgar a Ricardo Quintela que cuenta con el apoyo de Axel Kicillof y que promete una lista de unidad integrada por todos los sectores.

Sin embargo no todo sucede como quiere Cristina. Este fin de semana el gobernador de La Rioja se fue de campaña a Entre Ríos acompañado nada menos que por la kirchnerista Blanca Osuna. Para este martes convoca a un acto en el PJ nacional, en la misma sede de la calle Matheu donde días atrás tuvo el propio De Pedro junto al formoseño Gildo Insfrán.

Dato al margen: no cayó bien la crítica que a través de la intendenta quilmeña Mayra Mendoza hizo CFK al jefe del interbloque de senadores propios, el también formoseño José Mayans.

Otro dato: el intendente de Avellaneda Jorge Ferraresi, que supo ser sostén del Patria en los inicios del instituto, plantó su bandera con un acto en territorio quilmeño. No escuchó los reproches de Teresa García, jefa del bloque peronista en el Senado bonaerense y muy enojada con su autonomía.

Igual de autónomo es el kirchnerismo en la Legislatura. Tras varios proyectos presentados por los diputados provinciales que contradicen al gobernador Kicillof le atribuyen a una importante voz femenina una pregunta: “¿Hay oficialismo o son todos oposición?”



21, 22 y 23 de marzo 2025 / Hipódromo de San Isidro



**OLIVIA RODRIGO • JUSTIN TIMBERLAKE • SHAWN MENDES  
ALANIS MORISSETTE • TOOL • RÜFÜS DU SOL • TAN BIONICA  
WOS • BENSON BOONE • FOSTER THE PEOPLE • TATE MCRAE • LA K'ONGA  
LOS ÁNGELES AZULES • ZEDD • NATHY PELUSO • CA7RIEL & PACO AMOROSO  
MON LAFERTE • CHARLOTTE DE WITTE • PARCELS • TEDDY SWIMS • GIRL IN RED  
JAMES HYPE • THE MARIAS • RAWAYANA • FONTAINES D.C. • SEPULTURA  
INHALER • CARIBOU • JPEGMAFIA • WAVE TO EARTH • BLOND:ISH • LASSO  
BARRY CAN'T SWIM • MICHAEL KIWANUKA • SAN HOLO • ARTEMAS • CHITA  
ANA MENA • DISCO LINES • KASABLANCA • NESSA BARRETT  
LUZ GAGGI • SALASTKBRON • MARINA RECHE • ELENA ROSE • DOBLEP  
NANPA BÁSICO • LITTLE JESUS • EL MALILLA • MICRO TDH • ARDE BOGOTÁ  
DARUMAS • PABLOPABLO • ARON • LARA PROJECT • SPREEN X MATUTE  
DOLY FLACKKO • BALTHVS • DUM CHICA • PONTE PERRO • VINOCIO • LIL PANI  
CENTRAL NORTE CREW: BRYCHTTA + METAL 2MG + ETTA • JUANA AGUIRRE  
BB ASUL • LICHÍ • FRANCISCO VICTORIA • PLANTA • SOULFÍA • SAMURAI  
ESTRATOSFERA • JUAN LOPEZ • DEYCO • MILK SHAKE • QUERALT LAHOZ • LA CINTIA**

3 DÍAS, MÁS  
DE 100 BANDAS

PRESENTA

flow

5 ESCENARIOS  
Y MUCHO MÁS!

Medio de pago:



Invitan:



Auspicia:



Colaboran:



LOLLAPALOOZAAR.COM

Tickets a la venta en:



Producen:



C.F.T. 0%

TASA FIJA NOMINAL Y EFECTIVA ANUAL 0%, Vigencia del 06/09/24 hasta el 23/09/25. Promoción válida sólo para Tarjeta Santander American Express. Preventa Santander 06/09/24 a las 18hs. Por 24hs o hasta agotar stock, lo que suceda primero. Stock preventeda Santander: treinta mil (30.000) abonos, distribuyéndose por tal a la compra del cupo para asistir a los tres (3) días programados del EVENTO, es decir: noventa mil (90.000) tickets. Lo que ocurra primero. Cupo máximo de 4 entradas por cliente/escuela. Ejemplo: Una persona de \$120.000 realizada con la Tarjeta Santander American Express, podrá ver financiada en 6 cuotas de \$20.000 cada una. Promoción válida sobre el valor de entrada. No incluye service charge. Los accionistas del Banco Santander Argentina S.A. no responden en exceso de su delegación al servicio.



# Finanzas & Mercados



PARA NO GASTAR DIVISAS DE LAS RESERVAS

## Sin intervención oficial, el Gobierno logra bajar el dólar y la City apuesta al carry trade

El plazo fijo ha dado rendimientos extraordinarios en dólares, de 17% en los primeros 8 meses del año, el mayor registro en más de una década, señalan en la city. Qué pasará hacia adelante

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

“Esterilización”. Esta es la palabra que utilizan en el gabinete económico cuando en el mercado le consultan por la intervención. “No intervenimos, esterilizamos”, suelen responder. Si la volatilidad no supera el 2%, no salen a intervenir. Volatilidad es otra de las palabras que suelen usar para evitar hablar de la suba del dólar financiero.

Por ende, si el mercado no está alterado y no hay subas en los dólares financieros que hagan que superen los \$ 1300, no salen a intervenir, ya que cada vez que venden bonos en dólares sube el riesgo país.

Y es clave bajar el riesgo país para poder salir a los mercados de deuda. Incluso, por qué no, para que luego de que termine el blanqueo, pensar en una eventual licitación de letras en dólares. Los brokers olfatean que el mercado local está muy receptivo a colocaciones a seis meses a una tasa del 6% anual, por ejemplo, ya que la plaza está colmada de divisas que no se aplican para préstamo alguno.

Además, en los pasillos del

quinto piso del Palacio de Hacienda recalcan a los banqueros que los visitan que se debe hablar siempre del neto de la intervención. Si hasta ahora llevan u\$s 650 millones, hay que tener en cuenta los u\$s 400 millones de reservas que lograron comprar desde entonces, por lo que el neto de la intervención, o la esterilización como les gusta llamar, des-

●●  
**Los inversores se encuentran ponderando las razones para continuar con el carry trade y los riesgos de la estrategia**

ciende a los u\$s 250 millones.

Lo cierto es que, luego de algunos meses de volatilidad en los dólares financieros, la calma ha vuelto al mercado local.

“Desde entonces, el carry trade nuevamente se ha posicionado como una de las estrategias preferidas de los inversores. De hecho, esta maniobra acumuló ganancias de 17% en moneda dura en lo que va del



“Esterilización” Esta es la palabra que utilizan en el gabinete económico en lugar de intervención

año. Los inversores se encuentran ponderando las razones para continuar con el carry trade y los riesgos de la estrategia. Creemos que, por ahora, la balanza les da positiva para la inversión en pesos”, señalan desde GMA Capital.

Desde su óptica, la intervención del BCRA, el éxito relativo del blanqueo y del RIGI, la consolidación de la desinflación

y los avatares de la oferta de dólares son algunos de los factores que determinarán durante los próximos meses si terminan siendo más convenientes las posiciones en pesos por sobre las dolarizadas en los portafolios argentinos.

En Delphos Investment hacen hincapié que tanto el CCL como el MEP continúan acercándose a los mínimos en tér-

minos reales del primer semestre con la brecha cambiaria por debajo del 30%, lo que representa niveles mínimos desde principios de mayo.

“Habrá que monitorear si el movimiento bajista de los dólares financieros puede impulsar la brecha a valores más cercanos al 20% (mínimo de este año) en el corto plazo”, anticipan en la consultora.

**EL BIENESTAR DE NUESTRA CLASE BUSINESS: GASTRONOMÍA**

**Donde cada persona es un mundo**

Hay días que te apetece comer ligero y otros que necesitas darte un gusto. Elige entre una amplia gama de opciones que incluyen menús diseñados por Martín Berasategui, 12 estrellas Michelin.

**AirEuropa**  
Tú decides





Quirno sostiene que todavía hay resistencias y falta de credibilidad en el programa a pesar de logros visibles.

QUIRNO APUNTÓ A LAS REFORMAS MACRO

## “Mejoramos en ocho meses el 25% del PBI con los bonos y acciones”

El secretario de Finanzas, Pablo Quirno, apuntó al significado para los mercados de las reformas del Gobierno. Soslayó del riesgo país y defensa de la caída del costo de financiamiento privado

— Ariel Cohen  
— Desde Mendoza

“Hay cosas que no tenemos conciencia”, advirtió el secretario de Finanzas, Pablo Quirno, recalando que el centro del problema de la Argentina y del programa económico es la confianza: “ya creció el valor el 25% del PBI”, disparó a los 250 financistas y referentes del mercado que hicieron una pausa entre el ojo de bife al malbec y el postre en la Convención del IAEF.

“Fueron u\$s 50.000 millones de aumentos de activos financieros en ocho meses; u\$s 20.000 millones, por las acciones en el Merval y u\$s 28.000 millones por la valorización de bonos de mercado hard dollar de mercados; eso suma 10 puntos PBI, y más 15% que recortamos de déficit fiscal”, calculó.

Durante su exposición puso de relieve que la falta de confianza en el Gobierno fue lo que obligó a poner en marcha un plan que no dependiera del

Congreso. Quirno instó a los empresarios a acompañar la gestión: “Estamos trabajando para sacarles el pie de encima”.

“Ustedes seguramente nos preguntarán cómo vamos a pagar la deuda, cómo se va a rollear, cómo vamos a levantar el cepo, pero eso van a ser anécdotas en un futuro”, subrayó.

En ese sentido, reafirmó lo que viene planteando el ministro de Economía, Luis Caputo: “Tenemos financiamiento asegurado para 2025, hay cosas que no se dan cuenta. Hay superávit todos los meses, de un billón de pesos, tendremos hacia fin de año seis billones”, remarcó.

“Es importante en esa búsqueda de credibilidad y de generar un *track record* de superávit primario y financiero, generar esos hechos, que obviamente se hubiera demostrado si pasábamos por el Congreso”, explicó el Secretario.

Quirno hizo hincapié en la importancia de generar credibilidad en el programa económico al sostener que “la credi-

bilidad lleva al crédito porque genera confianza”.

“El orden macroeconómico es el puntapié para crear las condiciones necesarias para que el sector privado se desarrolle y en que la inflación cayó mucho más rápido de lo que los analistas esperaban”, sostuvo el secretario. Además, remarcó que el Gobierno “ha saneado en gran parte al Banco Central, ha eliminado el déficit fiscal y cumplió con las obligaciones en el extranjero”, sostuvo.

### FINANCIAMIENTO PRIVADO

El funcionario criticó que cuando el Gobierno anticipó que se eliminaría el impuesto PAIS “no van a cerrar los números, decían, y si van a bajar porque están hechas las cuentas y los deberes, y tenemos la oportunidad histórica que tenemos que aprovechar”.

Al referirse al financiamiento, aseguró que en la actualidad “no necesitamos nuevo financiamiento, sino renovarla, estirar plazos, hoy la mayoría, dos tercios de la deuda, está colocada a un año en tasa fija”, rescató.

“Ese retiro del Estado como demandante de financiamiento, ese *crowding in*”, es lo que está produciéndose.

Y destacó que “YPF se financió en enero, fue la primera al salir al mercado, a un dígito, con riesgo país en 2400; ahora, YPF bajó un punto más y estiró los plazos a siete años”.

Por otra parte, adelantó que la intención del Gobierno es generalizar las condiciones de inversión del RIGI. “Hay que entender que de la Ley de Bases, surge el RIGI, pero no es un régimen para grandes inversiones, solo pretende una ventana al futuro, a las condiciones que queremos dar a toda la economía argentina. Esas condiciones que estamos dando hoy al RIGI son las que queremos que rijan en el futuro para toda la economía argentina”, sostuvo.



ZOOM DE FINANZAS

**Ariel Cohen**  
Editor de Finanzas y Mercados  
acohen@cronista.com

## La salida del cepo y el contexto controlado para evitar una crisis

**D**ecisiva intervención del presidente del BCRA, Santiago Bausili, en una conversación con su par de Perú, para una nueva corriente de explicaciones de por qué todavía no se levantó el cepo. Ayuda a entender el costado pragmático de Milei.

Bausili dio a entender que los acuerdos con el FMI no son tan irreductibles como puede parecer a la luz de las tensiones en las negociaciones. Y anticipó el problema que se viene: el cambio estructural de los términos de intercambio, que hoy se expresan en la baja de la soja, como potencial shock.

Ayuda a entender algunos aspectos de la administración es este paradigma: “Contexto controlado para evitar el costo doloroso de la crisis terminal”.

Bausili, que no suele hablar públicamente, se manifestó durante una conversación en la Convención del IAEF con el presidente del Banco Central de Reserva de Perú, Julio Velarde. Velarde se las vio con un sistema en el cual coexisten el sol peruano como el dólar, proceso que atravesó un ajuste con fortísimo costo social.

El diálogo de los dos funcionarios, por Zoom, le permitió explayarse al funcionario argentino acerca de fundamentos para las decisiones como el levantamiento del cepo, que contrariamente a lo inherente a “motosierra y licuadora”, apuntó a reducir los costos sociales del ajuste.

### CEPO, COSTO Y CRISIS

“Cuando asumimos, creíamos que teníamos la posibilidad de evitar la crisis terminal, porque si funcionaba, nos iba a ahorrar una parte del costo de pasar por esas crisis terminales, como le pasó Perú, que son muy dolorosas, con la decisión de largarse a flotar sin reservas y el acomodamiento de los precios relativos”.

“Estamos pasando por un proceso de adecuación de precios relativos más controlados y con magnitudes menores que las que pasó Perú”.

“Estamos trabajando en un contexto controlado, porque decidimos no liberar todo junto. El Rodrigazo, en la Argentina, hizo algo parecido a lo de Perú, pero que acá fracasó.

En la Argentina faltó el compromiso fiscal, a diferencia de lo que pasó en Perú, que fue lo que permitió soportar el dolor”.

“Teníamos la posibilidad de evitar ese costo, y de elegir la eliminación de los controles y limpiar la economía de un modo que tal vez lleva un poco más tiempo, pero que es menos costoso. Pero si se calcula en valor presente, es positivo”.

“Ahora, tenemos el beneficio de mostrar el compromiso

● ●  
**La crisis con la cual asumió Milei distó de un estallido terminal y evitar que llegue ese punto condiciona la liberación del cepo**

fiscal en un contexto controlado, y cuando decidamos liberar las restricciones, podemos evitar impacto en las variables”.

### FMI Y LOS SHOCK EXTERNOS

“El FMI tiene por su naturaleza un rol que es trabajar con un manual, que es pensar qué es lo que no va a funcionar. Todos tenemos un trabajo que hacer. No es lo mismo el que toma las decisiones que el que está mirando las decisiones y las evalúa. Podemos tener programas más o menos creativos, pero somos ortodoxos en lo fiscal”.

“Para amortiguar los shock, Perú tuvo la posibilidad de re canalizar el ahorro doméstico. Nosotros tenemos el problema de que hay muy poco ahorro en pesos. Estamos estancados, pero generamos riqueza y canaliza por mecanismos informales al exterior, y ese es un instrumento para estabilizar shock”.

### EL FIN DE LA SOJA

“Estamos sufriendo un cambio en nuestros términos de intercambio, porque el precio de la soja bajó, aunque en el futuro la economía se está volcando más hacia los flujos de la energía. Es muy difícil que ahora el país sea nuevamente deficitario en términos de energía”.

“Para prevenir un shock, tenemos que seguir diversificando la matriz productiva, no depender de la soja y canalizar el ahorro doméstico para *sorpassar* la falta de financiamiento externo”.



PRIMAVERA EN EL MERCADO CAMBIARIO

# Baja el costo de levantar el cepo: brecha entre el CCL y el oficial es de 32%



El blanqueo incentiva la entrada de dólares y optimismo en el mercado cambiario

La diferencia entre los diferentes tipos de cambio retrocedió a valores de mayo pese al contexto internacional negativo. Puede caer aún más en función del blanqueo impositivo. Datos monetarios

— Guillermo Laborda  
— glaborda@cronista.com

El gran interrogante financiero pasa por la fecha del levantamiento del cepo. A juzgar por las declaraciones de los funcionarios, el dato a mirar es la brecha cambiaria. Tanto Javier Milei como Luis Caputo han señalado que las restricciones cambiarias se eliminarán cuando no provoque impactos macroeconómicos. Al decir del ministro de Economía, la condición es que “cuando salgamos del cepo no pase nada”.

El viernes la brecha cambiaria entre el “contado con liqui” y el dólar mayorista cedió a 32%, el menor valor desde mayo y ya lejos del 50% alcanzado en pleno tembladeral de julio. El camino por recorrer no es corto para las ambiciones oficiales pero al menos es menor al de un mes atrás.

La madre de todas las soluciones cambiarias pasa por los datos monetarios. Si observamos el último informe monetario del BCRA, la base monetaria al 3 de septiembre se ubicó en \$ 23,39 billones, y era de \$23,29 billones un mes atrás. Un crecimiento de apenas 1%. Para tener una idea del descalabro en 12 meses, la última parte de la gestión de Alberto Fernández, la base monetaria era de \$6,62 billones un año atrás.

El blanqueo es lo que está incidiendo en la mayor oferta de divisas y por ende en la caída del “contado con liqui”, el MEP y en el dólar libre. Y precisamente este blanqueo es lo que alimentó el optimismo para que esta tendencia se acentúe en las tres semanas que restan hasta el fin de la primer etapa el 30 de corriente. Econviews, la consultora que dirigen Miguel Kiguel y Andrés Borenstein, destaca que

● ●  
**¿Se viene la Primavera Financiera? El 17 y 18 se reúne la Reserva Federal, y comenzará el ciclo de baja de tasas en EE.UU**

● ●  
**La inflación de agosto apunta a empezar con 3% y cerca del 4%. Aún falta computar datos del interior del país**

esta reducción de la brecha “se puede interpretar como un símbolo de confianza, con bonos y acciones que aguantaron bastante bien una mala semana para los mercados internacionales. Puede haber algo del efecto blanqueo, puede ser también que haya habido algo de intervención por parte del Banco Central, pero la verdad es que no lo sabemos”.

Agregan que “por el lado del blanqueo está claro que está teniendo un efecto en los depósitos en dólares que si bien no mejoran las reservas netas proveen liquidez al Banco Central. Desde el 31 de julio los depósitos en dólares crecen más de u\$s 1,000 millones. Eso incentiva más a los bancos a prestar dólares y esos dólares se liquidan en el mercado oficial mejorando, más no sea temporariamente, la situación de reservas del Banco Central”.

En el equipo económico se muestran confiados en este septiembre financiero. Luis Caputo publicó el miércoles en la red social X un pronóstico audaz, que tras dos ruedas financieras se está cumpliendo. “Cosas que ya están pasando y se van a exponer en los próximos meses: la inflación va a bajar, la economía va a recuperar, los impuestos van a bajar, las regulaciones van a colapsar, el crédito privado va a explotar, la demanda de dinero va a aumentar, los pesos van a faltar, los dólares van a sobrar, el dólar financiero va a converger al dólar oficial”. Con el congelamiento de la base monetaria, apuntan a que el techo de la brecha, el CCL, caiga. La historia económica argentina muestra que siempre lo que subió fue la base, es decir, el dólar oficial. Pero claro, nunca antes se congeló tan drásticamente los pesos en circulación.

La reducción de la inflación juega un rol clave en las expectativas del mercado. Hay que tener en cuenta el tiempo que pasa entre la reducción de la base y el impacto en precios. Este miércoles se dará a conocer el dato de agosto. Según información a la que accedió El Cronista, aún restaban contabilizar los relevamientos del interior del país. Sin ellos, el porcentaje de aumento comenzaba con el número 3, pero muy cerca del 4. Con esos relevamientos podría estar muy poco arriba de 4 o muy poco por debajo.

La salida del cepo depende de otros factores en realidad. La Reserva Federal se reunirá el 17 y el 18 del corriente mes para definir seguramente el inicio del ciclo de bajas de las tasas. En Wall Street descuentan que puede hacer un punto porcentual de bajas hasta fin de año. Una bendición al plan económico. Hay que seguir de cerca el precio de la soja y del petróleo (que cada vez es más importante en la economía argentina merced a Vaca Muerta).

¿Se viene la primavera financiera? —

DEUDA CORPORATIVA

## Energética argentina emite bono con la tasa más baja en seis años

— El Cronista  
— Buenos Aires

Pampa Energía emitió un nuevo bono en Estados Unidos por u\$s 410 millones con vencimiento en 2031 y tasa de 8,25%. La compañía recibió ofertas por más de u\$s 1700 millones, en una licitación que incluyó a importantes fondos de inversión internacionales.

La empresa indicó que el principal objetivo de la emisión fue “aliviar los vencimientos del bono de u\$s 750 millones que vence en el 2027 y mejorar el perfil de deuda de la compañía de cara a las fuertes inversiones de los próximos años”.

“Esta colocación es un orgullo y un trabajo enorme de nuestro equipo, que consiguió la tasa más baja de cualquier emisor argentino desde el 2018. Esto revalida la solidez financiera de Pampa y la confianza que la compañía supo construir estos años entre los inversores”, comentó Gustavo Mariani, CEO de Pampa Energía.

La empresa celebró que con la transacción aliviará los u\$s 750 millones que vencen en 2027, además de “consolidar su perfil de deuda de cara a las fuertes inversiones de los próximos años en Vaca Muerta, incluyendo el desarrollo del yacimiento de shale oil Rincón de Aranda”.

Pampa no es la única empresa que está refinanciando sus obligaciones. YPF también salió a recomprar su propia deuda, con el objetivo de bajar el costo de emisiones y de estirar los plazos. Así, la petrolera de mayoría estatal destinará u\$s 500 millones a recomprar sus Obligaciones Negociables que vencen el 28 de julio de 2025 y el 21 de julio de 2027.

La ON Clase XXXIX (el ticker es YCA60) pagaba una tasa de 8,5% y había sido emitida en 2015, mientras que las Clase LIII daban un cupón del 6,95% y habían sido emitidas en 2017.

Los u\$s 500 millones cubren solo una parte, ya que de la primera ON hay u\$s 1130 millones y de la segunda, u\$s 809 millones. Los fondos se obtendrán a su vez de una nueva colocación de deuda: ya anunció la emisión de una nueva ON con vencimiento en 2031 y tasa fija, con cupón semestral. —



SEPTIEMBRE FURIOSO EN WALL STREET

## EE.UU.: prevén volatilidad y riesgos bajistas en acciones

El mercado espera datos macro para definir el futuro de tasas de la Fed y enfrenta las elecciones en noviembre. Con la renta variable en máximos, los analistas buscan refugio en papeles defensivos

— Julián Yosovitch  
— jyosovitch@cronista.com

Los retornos de Wall Street en septiembre tienden a ser negativos. Los inversores están pendientes de datos macro que definirán el futuro de tasas de la Fed, a la vez que aguardan las elecciones en noviembre.

Según la consultora internacional Carson, el mes de septiembre suele dejar retornos negativos en las acciones en todos los marcos temporales. Si se toma desde 1950, el S&P500 suele cerrar septiembre con

caídas cercanas al 0,5%, de igual manera que si se toma los últimos 20 años. Tomando solamente los últimos 10 años, las mermas se acercan al 2% mensual en septiembre.

Comparando la dinámica de septiembre con el resto de los meses, claramente el mes actual es el de peor performance para las acciones. En cambio, los meses de julio y noviembre suelen ser los de mejores.

### DESAFÍOS DEL MERCADO

El escenario actual es desafiante para los inversores ya que no



Estacionalmente, el noveno mes del año suele ser negativo

●● **“El mercado de acciones en EE.UU. tiene valuaciones muy exigentes en todos los ámbitos”, dijo Diego Martínez Burzaco**

●● **Desde 1950, el S&P500 suele cerrar septiembre con caídas del 0,5%. Deja el mismo balance si se toman los últimos 20 años**

solo se trata de una cuestión estacional sino que hay otras variables en juego. El mercado se prepara para un recorte en la tasa de interés de la Fed, con los inversores debatiendo sobre la magnitud que tendrá esa baja de tasas.

Las mayores probabilidades se inclinan hoy por un recorte en septiembre de 25 puntos básicos, aunque el mercado no descarta que dicha baja sea aún mayor, es decir, de 50 puntos básicos. La visión de la casa global de inversiones, Schroders sobre la trayectoria de las

tasas en EE. UU., apunta a recortes de tasas desde septiembre y que se acelerarían en las próximas reuniones del año. “Nuestra opinión sigue siendo que la Fed comenzará con una reducción de 25 puntos básicos en septiembre”, señalaron.

Por otro lado, estamos también de frente a las elecciones presidenciales en EE.UU., las cuales se debaten entre Donald Trump y Kamala Harris.

Además, el mercado se encuentra en máximos y con valuaciones elevadas. El Price earnings del S&P se ubica en 26, por encima del promedio de 10 y de 5 años. A su vez, el Price earnings forward se ubica en 21, por encima del promedio de 5 años (19,2) y de 10 años (18). Esto da cuenta de la sobrevaluación con la que opera el mercado estadounidense.

Diego Martínez Burzaco, head de estrategia de Inviu, coincide en que septiembre estacionalmente es un mes que no favorece los mercados. “Tenemos un mercado que está en máximos y que han recuperado toda la gran caída esta que tuvo a principio de agosto. Creo que si se materializa la baja de tasa de la Fed en septiembre puede haber ahí alguna toma de ganancias. Además, el mercado tiene valuaciones muy exigentes en todos los ámbitos”, dijo.

Especiales © El Cronista

## ENTENDER LO QUE PASÓ PARA INTERPRETAR LO QUE NOS PASA



El podcast que analiza a fondo los temas  
y períodos que nos marcaron.





## Negocios



### Una empresa cripto compra el 10% de Adecoagro

*Tether Holdings Company pagó u\$s 102 millones por esa participación. La operación se hizo en forma abierta en la Bolsa de Nueva York.*

LANZÓ SU SERVICIO PARA CLIENTES CORPORATIVOS Y DE GOBIERNO

# Después del boom de su llegada al país, Starlink va por el segmento de empresas



Innova ofrece Internet de alta velocidad y baja latencia, con la opción de contratar sitio fijo o movilidad terrestre, marítima o de aviación

Stylus, el distribuidor mayorista en la Argentina de los kits de la empresa de Elon Musk, creó Innova. Ya tiene clientes de oil & gas, bancos e instituciones del sector público

— Juan Manuel Compte  
— jcompte@cronista.com

El jueves, Elon Musk elogió (una vez más) a Javier Milei. Repro-  
dujo en X el video de un discurso  
en el que el Presidente afirmó  
que “sólo los emprendedores  
crean riqueza, no los políticos”.  
“Verdad”, escribió el dueño de la  
red social. El posteo tuvo más de  
4000 respuestas. Una fue de  
Marcos Galperin. “(Milei) Dio  
ese discurso ayer en nuestras  
oficinas. Estaríamos contentos  
de recibirte si alguna vez bajas a  
América latina; by the way, he-

mos vendido más de 100.000  
dispositivos de Starlink en la  
región en los pasados meses.  
Mucha demanda para ese pro-  
ducto espectacular”, publicó.

Más allá de la invitación, la  
noticia fue el número de equipos  
vendidos para la Internet sate-  
lital que brinda Musk. Según  
fuentes del sector, de esa cifra  
que informó Galperin, al menos  
un quinto habrían sido en la Ar-  
gentina, donde Mercado Libre es  
uno de los retailers oficiales,  
junto con Cetrogar y Frávega.

Mientras los kits para el seg-  
mento residencial marchan,

**Stylus superó los \$ 1000  
millones de inversión  
entre el lanzamiento de  
Innova y la ampliación  
de su sede de Barracas**

**La empresa factura unos  
u\$s 70 millones anuales.  
En un año, Innova  
debería generar entre  
15% y 20% adicional**

desde mediados de abril, inicio  
de su comercialización en el país,  
hacia las 50.000 ventas entre las  
tres empresas, Starlink amplió  
su presencia en el mercado local.  
El mes pasado, lanzó su servicio  
para empresas y gobierno.

A diferencia del abono resi-  
dencial, en que el usuario le paga  
el plan a Starlink a través de una  
tarjeta de crédito, las caracte-  
rísticas del segmento corpora-  
tivo —facturación local, en pesos,  
capacidad logística y financiera,  
y servicio de posventa— llevaron  
al armado de una sociedad con  
estructura operativa y comercial  
en el país. Esa empresa se llama  
Innova, nueva unidad de nego-  
cios de Stylus, el distribuidor  
mayorista que provee a los re-  
tailers de los dispositivos Star-  
link que se venden en el país.

Fundada en 1978, como co-  
mercializadora de equipos de  
música y máquinas de escribir,

Stylus hoy trabaja con 40 mar-  
cas, como Samsung, Lenovo, HP,  
ASUS y Hikvision. Su centro de  
operaciones, en Barracas, tiene  
5000 metros cuadrados (m2) y  
posee sucursales en Córdoba,  
Mendoza y Rosario. Su factura-  
ción anual es de u\$s 70 millones.

“Starlink no factura directo a  
empresas en la Argentina. Pero  
el servicio que necesita ese seg-  
mento requería mejorar el tra-  
bajo con socios locales”, explica  
Mariano Fernández, CEO de  
Stylus, cuya relación con Star-  
link empezó en noviembre.

Innova ya tiene 25 clientes,  
apunta. “Bancos, empresas de oil  
& gas e instituciones de gobier-  
no”, describe. Ofrece Internet de  
alta velocidad y baja latencia, de  
entre 200 y 250 megas con el  
atributo de movilidad itinerante:  
es decir, brinda la opción de  
contratar sitio fijo o antenas para  
vehículos terrestres, marítimo o  
de aviación. El abono piso es de \$  
87.000 mensuales por antena.

El lanzamiento de Innova,  
para Stylus, implicó una inver-  
sión superior a los \$ 500 millones  
(u\$s 500.000). “En un año, de-  
bería generar una facturación  
adicional de 15% o 20%”, pro-  
yecta Fernández. Desembolsó  
otros u\$s 500.000 (es decir,  
otros más de \$ 500 millones)  
para ampliar su sede. A inaugu-  
rar en 2025, duplicará su capa-  
cidad logística. No es el único  
hito a alcanzar. Stylus ya tiene  
capilaridad para brindar soporte  
en Paraguay, Uruguay y Chile.  
“La proyección es que Innova  
esté en esos países”, anticipa.

Según el Indec, al segundo  
trimestre de 2024, había en la  
Argentina más de 7,7 millones de  
accesos residenciales fijos a In-  
ternet, un crecimiento de 1,5%  
interanual, y 426.581 corres-  
pondientes a organizaciones, un  
incremento del 6,6 por ciento.  
Los accesos móviles residencia-  
les aumentaron 2,1%, a 34,27  
millones, y los móviles de orga-  
nizaciones lo hicieron 3,1%, a  
3,85 millones. Del total de acce-  
sos a organizaciones, más de la  
mitad son en Buenos Aires y  
CABA y el 97,9% está provisto  
por operadores con más de 1  
millón de conexiones.\_\_\_\_\_



Gabriel Oliva,

CEO de Avianca Cargo y COO de Avianca

# “La carrera de los cielos abiertos ya empezó: permitirá la llegada de más proyectos, rutas y conectividad”

La aérea colombiana buscará aterrizar también en Aeroparque. Además, el ejecutivo anticipa una conexión de Córdoba con Bogotá

## ► PALABRA DE CEO

— Lola Loustalot  
— lloustalot@cronista.com

La aerolínea colombiana Avianca reestructuró su estrategia y se convirtió en una línea aérea “híbrida”, tras acogerse voluntariamente al Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de los Estados Unidos ante la fuerte caída de la actividad por la pandemia, que le provocó una baja de 80% en sus ingresos, y no le permitió hacer frente a sus deudas.

Avianca inició el proceso en 2020 y uno de los principales cambios de la empresa fue ampliar la capacidad de sus aviones, con el objetivo de reducir los costos operativos y, de esa manera, lograr aumentar la cantidad de pasajeros que transporta en cada vuelo.

De esta forma, según comentó Gabriel Oliva, COO de Avianca y CEO de Avianca Cargo, la aerolínea dejó en el pasado una estructura de costos ineficiente y se transformó en una empresa que tiene, tanto una oferta low cost, como la posibilidad de viajar en business en un mismo avión.

Ahora, en un contexto de apertura y desregulación del sector, el ejecutivo adelantó que la aérea, que, actualmente, sólo vuela hacia el Aeropuerto Internacional de Ezeiza con una frecuencia semanal de 14 vuelos, buscará aterrizar en Aeroparque. Además, anticipó que Avianca conectará la ciudad de Córdoba con Bogotá.

—¿Qué planes tiene Avianca para la Argentina?

—Tenemos varios proyectos. Nuestra intención es poder volar, no solo desde Buenos Aires o el Aeropuerto de Ezeiza. Queremos empezar a volar desde Aeroparque y conectar también a Córdoba con Bogotá.

—¿El país es un mercado que mira con atención?

—La Argentina es, para nosotros, un mercado absolutamente estratégico. A los argentinos, les gusta viajar y usar mucho la conectividad, una de

las propuestas de valor de la empresa, que tiene un hub en Colombia desde donde conecta a distintas partes del mundo. De hecho, la mayoría de los pasajeros que vuelan desde Ezeiza a Bogotá no se queda en Colombia, sino que sigue hacia Londres, París, Barcelona, las islas del Caribe, Miami, Nueva York, y Los Ángeles.

Hoy tenemos 14 frecuencias semanales hacia y desde la Argentina y, en temporada alta, aumentamos a 17 vuelos por semana. No obstante, ya estamos pensando en crecer estructuralmente más de lo que tenemos ahora.

—¿Cómo hace la empresa para ser competitiva en el mercado?

—La transformación de Avianca tras su salida del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de los Estados Unidos se basó en dos pilares fundamentales. Para cobrar menos, las aerolíneas tienen que tener costos eficientes. De lo contrario, *you are out of the game*. Eso es lo que le pasaba a Avianca antes de la pandemia. Hoy, tenemos un costo 35% más bajo que la pre-pandemia.

—¿Cómo hizo la empresa para reducir tanto los costos?

—Los aviones pasaron de tener 150 sillas a 180. Entonces, en un costo fijo, diluimos el 20% sin agregar otra variante. Es decir, redujimos de forma inmediata nuestro costo unitario cambiando todas las sillas y rearmando la configuración que tenían en el avión de manera que entraran más pasajeros. En otras palabras, se agrandó el avión.

Otro de los mecanismos que utilizamos para reducir nuestros costos fue tener una red muy utilizada. Los aviones, en vez de volar nueve horas, empezaron a volar entre 12 y 14 todos los días. Y, así, sucede lo mismo. Bajamos el costo del avión porque usamos el mismo activo, pero por mucho más tiempo, lo que, al final se traduce en más viajes y más pasajeros, aunque el avión siga siendo el mismo.

—¿Mismo avión y más espacio es sinónimo de low cost?

—El otro pilar de la reestructu-



“La Argentina es un mercado absolutamente estratégico. A los argentinos, les gusta viajar y usar mucho la conectividad, una de las propuestas de valor de la empresa, que tiene un hub en Colombia”

“Para cobrar menos, las aerolíneas deben tener costos eficientes. De lo contrario, ‘you are out of the game’. Eso es lo que le pasaba a Avianca antes de la pandemia. Hoy, tenemos un costo 35% más bajo”.

ración de Avianca fue la segmentación del avión. Esto es, dentro de una misma aeronave, ofrecemos posibilidades para el que quiere pagar solo el asiento y sin equipaje, pero también vendemos business class. En eso nos transformamos, hoy somos una compañía híbrida.

Es decir, no somos una low cost que es lo mismo para todos, sino que ofrecemos asientos para todos los rangos. Eso funcionó mucho y, para lograrlo, se cambiaron todos los aviones.

—¿Qué pasó con el precio de los tickets?

—Avianca antes era lo que se llamaba una aerolínea legacy. No teníamos opciones low cost, ni modelo de costos, sino que le dábamos el servicio, por ejemplo, de comida, a todos los pasajeros. Eso, como consecuencia, eleva los costos y termina elevando las tarifas.

Sin embargo, tras la reestructuración y, en términos nominales, es decir, sin restarle la inflación, entre 2019 y fines de 2023 no aumentamos nuestras tarifas y nuestro costo se redujo. El objetivo es, a través de la eficientización de la red, tener márgenes atractivos sin subir el

precio de los pasajes.

—¿Cómo impactó la apertura de los cielos?

—La carrera empezó. La apertura del sector va a permitir la llegada de más proyectos, más rutas y más conectividad y dinamismo en el mercado. Ahora todos estamos viendo como servir al pasajero en un mercado en el que la demanda se mantiene y las condiciones están. Muchas veces, sin embargo, de 10 apuestas, cuatro no funcionan. Pero el hecho de que funcionen otras seis, ya hace que todo tenga sentido.

—¿Qué significa Avianca Cargo para la empresa?

—Es un modo de transporte que representa el 1% del volumen mundial de comercio internacional. Sin embargo, en valor, representa cerca del 30% porque solo se mueve aéreo lo que tiene mucha urgencia o es perecedero. Es mucho más caro que el transporte marítimo y que el tren.

El negocio de carga puede ser de varias formas. Algunas aerolíneas llevan carga en la barriga de los aviones de pasajeros -aprovechan el vuelo-, mientras que otras son mixtas. Esto significa que llevan carga en la barriga del avión de pasajero, pero, también tiene su flota carguera. Actualmente, Avianca tiene seis aviones cargueros que mueven 65 toneladas de carga.

—¿Planea expandir ese negocio también?

—Hoy tenemos seis aviones Airbus 330 y, para el año que viene, planeamos tener una flota de entre nueve y 10 aviones dedicados exclusivamente a la carga, además de todas las bodas de nuestros 150 aviones de pasajeros. Nuestro activo más caro es el avión, entonces tenemos que maximizar su uso. Cuando no se maximiza el uso de activos, aumenta el costo y se traduce en servicios más caros, por ende, uno se vuelve descompetitivo.

—¿Cuántos aviones cargueros llegan a la Argentina y dónde aterrizan?

—En promedio, llegan a Ezeiza entre 400 y 500 toneladas de carga por semana. Si bien depende de la aeronave, cada avión tiene una capacidad de entre 50 y 65 toneladas. Entonces, aterrizan entre 10 y 15 aviones cargueros en la Argentina por día y, en promedio, unos 70 por semana.





## JUEGO ONLINE

## Acciones para prevenir la ludopatía en adolescentes

Santander Argentina implementó acciones para prevenir la ludopatía entre los adolescentes: las tarjetas asociadas a sus cuentas NOVA, destinadas a jóvenes entre 13 y 17 años, no podrán ser utilizadas en sitios de apuestas online ni en ninguno asociado a los juegos de azar.

La medida busca reducir las posibili-

dades de acceso de los adolescentes a actividades que ponen en riesgo su bienestar emocional y financiero. En ese sentido, el banco ofrece además herramientas de educación financiera online para que los jóvenes aprendan a administrar su dinero y prevenir este tipo de nuevas adicciones, en [www.santander.com.ar](http://www.santander.com.ar).

La entidad realizará charlas presenciales de educación financiera orientadas a jóvenes de colegios secundarios (13 a 19 años) en su sede de Av. Juan de Garay 151, San Telmo, con eje en ludopatía en jóvenes. La próxima será el 19 de septiembre.

## EMPREDEDURISMO

El próximo 30 de septiembre se realizará en el Centro Cultural Recoleta una nueva edición de Digitalizadas Summit, uno de los eventos de la red creada por Sol Flores para aprender, inspirarse, hacer networking y celebrar los logros de mujeres emprendedoras. La convocatoria es abierta y gratuita para emprendedoras de Argentina y Uruguay, quienes pueden postularse en línea. Más en [digitalizadassummit2024.eventbrite.com.ar](http://digitalizadassummit2024.eventbrite.com.ar).



Sol Flores encabezará el encuentro



Se podrá elegir la distancia

## PRUEBA ATLÉTICA

La carrera de McDonald's vuelve este 2024 con el agregado de un recorrido de 10 km. La carrera "M10K" de Buenos Aires se realizará el 6 de octubre, a las 08, en el Vial Costero de Vicente López, y la de Córdoba será el 22 de septiembre a las 9, en Zona Parque Sarmiento en Cba. Se trata de una prueba para todas las edades y exclusiva para mujeres. Inscripciones en [www.clubdecorredores.com](http://www.clubdecorredores.com). La distancia de los 5 km será recreativa.



Un modelo único

## NUEVO MODELO

Royal Enfield Argentina presenta en el país la "Shotgun 650", que hereda los rasgos distintivos de la marca, como su estética retro y su aire de aventura, combinado con una inspiración moderna, posición de conducción distintiva y carácter. Este modelo de 650cc se caracteriza por su diseño, una ergonomía que incluye estribos centrados y un manillar ancho, con plano para configurar una postura de conducción cruiser.

## NOVARTIS



Francisco García, designado como country president de la filial local

Es ingeniero industrial de la École Centrale de Paris con un MBA de Insead. Está en Novartis desde 2020 como Chief Digital Officer para Italia y en 2022 fue Customer Strategy & Business Innovation para Latam.

## SAN ANTONIO



Fernando Rearte, apuntado como CEO de la compañía

Llega al cargo con experiencia en posiciones relevantes en empresas de envergadura del sector energético argentino, valorado por su experiencia en el agregado de valor en servicios para la industria.

## GETNET



Ramiro Pato, nuevo manager de Desarrollo de Negocio

Es licenciado en Relaciones Internacionales y Asuntos Exteriores por la Universidad Católica de Salta y realiza un MBA en Negocios Digitales en ADEN Business School. Tiene más de 16 años en el Grupo Santander.

## J&amp;J INNOVATIVE MEDICINE



Eduardo Junqueira, gerente general para la región Latinoamérica Sur

Con base en Buenos Aires, el ejecutivo está al frente de las operaciones en la Argentina, Bolivia, Chile, Paraguay y Uruguay de la división farmacéutica de Johnson & Johnson, conocida hasta hace poco como Janssen.



## EMISIÓN DE BONO INTERNACIONAL

YPF SA informó que cerró la emisión de un nuevo bono internacional de U\$500 millones con cupón de 8.750% y 7 años de plazo. Con vencimiento en 2031, mejora el perfil de deuda, ya que cumple con el objetivo de la compañía de prorrogar parte de sus vencimientos de 2025. Es la segunda emisión internacional de YPF junto a Citi durante 2024, luego de que en enero reabriera el mercado de capitales internacional para empresas argentinas después de 6 años. Citi, JP Morgan, Bank of America y Santander actuaron como *joint bookrunners* de la transacción.



## ANIVERSARIO CON PREMIOS

Dia celebra sus 27 años en Argentina y con el objetivo de continuar estando cada día más cerca de sus clientes anuncia el sorteo de 100 millones de pesos. Con el apoyo de más de 200 marcas, la cadena extiende su "Sorteo Aniversario" del 5 al 30 de septiembre y premiará a 25 clientes por semana con una orden de compra de 1 millón de pesos para cada uno de ellos. Solo se necesita adquirir tres productos de las marcas participantes, cargar el ticket de compra y los datos personales en [Diaonline.com.ar](http://Diaonline.com.ar). La promoción alcanza a todos los canales de compra de la cadena y los clientes que tengan ClubDia triplican sus chances de ganar.



## INDUSTRIA VITIVINÍCOLA

Wine Innovation Summit (WIS) anuncia su séptimo encuentro sobre innovación en la industria vitivinícola, con doble formato presencial y virtual, con cupos limitados para la versión presencial y se va a desarrollar en la Nave Cultural, Ciudad de Mendoza. El encuentro se realizará el miércoles 25 de septiembre, a las 9, bajo el lema Apertura a la innovación sustentable y el comercio responsable. Acompañan el Municipio de la Ciudad de Mendoza, Nave Cultural, Bodegas de Argentina, Fundación Promendoza, Coviari, Facultad de Ciencias Agrarias de UNCuyo e INTA. Sponsorean Estudio Cantelmo & Asoc., IndeGap, Bodega Argento y Moondesk.

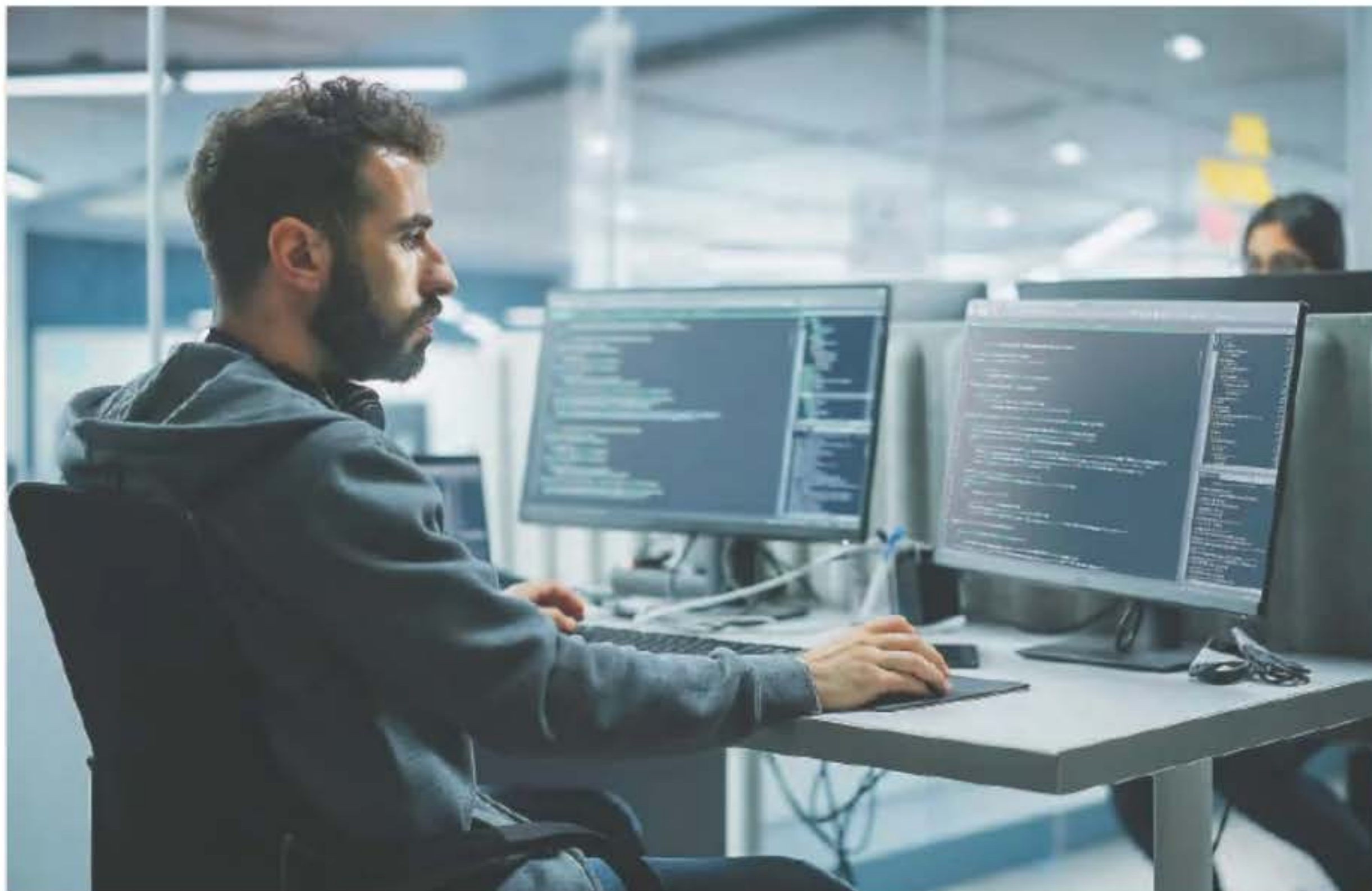


## Info Technology



### Laptop con gamepad incluido

El fabricante Acer lanzó un concepto, llamado DualPlay, que integra un control inalámbrico para juegos desmontable. También incluye poderosos parlantes estéreo de 5 W



Los programadores Full Stack se convirtieron en las estrellas que buscan las empresas fintech

TENDENCIA EN AMÉRICA LATINA

# Talento IT: el boom de las fintech eleva la demanda de desarrolladores

El sector tecnológico registró un aumento exponencial de emprendimientos, con Brasil y México como líderes de la región. En tanto, en Argentina se suman nuevos puestos de trabajo

— Matías Rufino  
— mrufino@cronista.com

En los últimos años, la industria fintech -focalizada en brindar soluciones financieras mediante el uso de tecnologías- registró un crecimiento sin precedentes en Latinoamérica. En ese sentido, el número de emprendimientos trepó un 340% desde 2017 y la cantidad de empresas llegó a las 3.069 en 2023.

Esos datos, difundidos en el cuarto informe del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y Finnovista, tienen su corre-

lato en la alta demanda de profesionales en el sector tecnológico, con especial atención en los desarrolladores de tipo Back End y Full Stack.

Brasil y México concentran el 24% y 20% de los emprendimientos de la industria en América Latina. En este contexto de auge, la necesidad de talento es cada vez más evidente: debido a la expansión del sector, la demanda de desarrolladores Front End aumentó exponencialmente.

Según información de la Cámara Argentina Fintech en su

**Desde 2017, el número de empresas fintech en Latinoamérica se disparó un 340%, según detalló el BID**

**Los programadores Back End y Full Stack son hoy los más requeridos por el ecosistema fintech**

última "Encuesta de Empleo Fintech", el país empleó a 34.350 personas en 2023 y los puestos crecieron 9,9% en comparación con el año 2022. Además, desde 2017 los puestos de trabajo aumentaron un 40 por ciento anual compuesto, por lo que es notable la capacidad del sector para generar oportunidades laborales en un entorno económico complejo y en constante cambio.

#### LOS PUESTOS MÁS BUSCADOS

Las empresas comenzaron a enfocarse en áreas críticas como la tecnología y el servicio al cliente. Por ese motivo, los desarrolladores Back End y Full Stack resultaron ser los puestos más requeridos en América Latina, dado que cumplen roles clave que permiten a las organizaciones innovar y mantenerse activas en el mercado.

"El crecimiento del sector fintech está relacionado con la capacidad para atraer y retener talento especializado. Los desarrolladores Back End y Full Stack son esenciales para crear y mantener plataformas que puedan soportar el volumen y la complejidad de las operaciones financieras", señaló Oscar Barba, CTO de Coinscrap Finance.

Más allá de las aptitudes de los de programación, las compañías también solicitan que estos expertos comprendan el entorno financiero y puedan adaptarse rápidamente a los cambios del mercado.

Precisamente, en Argentina este patrón se repite: los desarrolladores Back End y Full Stack encabezan la demanda en las áreas de tecnología para 72% y 67% de las compañías, respectivamente. Además, en la parte de "Producto", los puestos de Product Owner y Analista de Producto son los más solicitados.

La distribución de trabajadores en el país destaca la importancia del sector IT (32,8 por ciento) y Customer Service (26,6%) para el ecosistema fintech. Y la última Encuesta de Empleo Fintech revela que las empresas planean contratar más personal de: IT (23,2%), Customer Service (19,9%), Comercialización (14,4%) y Desarrollo de Negocios (11,6%).

#### FINTECH EN ARGENTINA

Tras registrar que en 2023 un 61% de los argentinos mayores de 15 años disponían de una cuenta en una fintech y casi el 70% de las transferencias de dinero se dirigían a una CVU, la Cámara Argentina Fintech señaló que sus objetivos son ahora alcanzar una regulación 2.0, fortalecer la seguridad cibernética, desarrollar el talento local y fomentar la internacionalización de las empresas argentinas.

Por lo pronto, según datos que difundió la cámara junto al Instituto Tecnológico de Buenos Aires (ITBA), se registraron 5,65 millones de personas titulares de un crédito en el país, habiéndose incorporado 390.000 usuarios nuevos.

Por lo general, el crédito fintech es otorgado a personas físicas y por un monto promedio de \$ 86.000, mientras que para las personas jurídicas -solo 3.800 clientes están en esta categoría- el monto se ubica en los \$ 24,3 millones. Este tipo de financiación, según la totalidad vigente en el sistema financiero (34,6 millones en marzo de este año), representó el 17,3% del share del mercado.



# Financial Times



## Buenas noticias para Trump

Un juez retrasó hasta después de las elecciones de noviembre una sentencia contra el candidato, en relación a cargos relacionados con el pago de dinero a una estrella porno para silenciarla.

ALERTA POR UNA POSIBLE RECESIÓN

# Las autoridades de la Reserva Federal abren la puerta a fuertes recortes de tasas



Estados Unidos sumó 142.000 puestos de trabajo en agosto. BLOOMBERG

El gobernador del banco central, Christopher Waller, dijo que el contexto económico "requiere una acción" por parte de la Fed para evitar daños indebidos al mercado laboral

— Colby Smith  
— Harriet Clarfelt

Tras el informe de empleo con resultados mixtos, las máximas autoridades de la Reserva Federal han dejado la puerta abierta a recortes de las tasas de interés de medio punto, aun cuando en su reunión señalaron que el banco central de Estados Unidos actuaría con cautela.

En sus declaraciones del viernes, el gobernador Christopher Waller y el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, respaldaron una serie de recortes de las tasas de interés este año, dada la caída de la inflación y el debilitamiento del mercado laboral estadounidense.

Ahora que han aumentado los "riesgos a la baja", Waller afirmó que el contexto económico "requiere una acción" por parte de la Fed para evitar da-

ños indebidos al mercado laboral, que, según dijo, "sigue suavizándose pero no deteriorándose".

Waller subrayó que la economía estaba "funcionando de manera sólida", con "buenas" perspectivas de crecimiento continuado, y añadió que esperaba que los recortes de tasas "se hicieran con cuidado". El último informe sobre el empleo, dijo en un debate moderado, no era motivo para el pánico, sino que representaba una vuelta a un ritmo de crecimiento más "normal".

Pero señaló que estaba abierto a recortar más agresivamente si los datos lo justificaban, comentarios que provocaron una fuerte suba de los bonos del Tesoro estadounidense.

"Si los datos sugieren la necesidad de mayores recortes, entonces lo apoyaré", dijo.

El rendimiento del Tesoro a

dos años, que sigue de cerca las expectativas de tasas de interés, cayó 0,08 puntos porcentuales, hasta 3,67%, mientras que el rendimiento de referencia a 10 años cayó 0,04 puntos porcentuales, hasta poco menos de 3,7%.

Los mercados de futuros de los fondos de la Fed fluctuaron el viernes, llegando en un momento a valorar una mayor probabilidad de un recorte de medio punto por parte de la Fed este mes. Sin embargo, esas apuestas se redujeron, pero los traders siguen esperando más de un punto porcentual de recortes este año, lo que sugiere que el banco central podría tener que intensificar su respuesta.

Las acciones estadounidenses también se hundieron el viernes: el índice S&P 500 perdió un 1,6% y el Nasdaq Composite, un 2,4% a primera hora

de la tarde en Nueva York.

Williams también señaló que la Fed reaccionaría a los nuevos datos según fuera necesario, al tiempo que subrayó que la economía sigue sobre una base sólida y que la política monetaria está "bien posicionada" para mantenerla así.

Sus comentarios se produjeron justo después de que los datos mostraran que EE.UU. sumó 142.000 puestos de trabajo en agosto, mientras que la tasa de desempleo se redujo a 4,2%.

Las cifras de la Oficina de Estadísticas Laborales publicadas el viernes se situaron por debajo de las expectativas de los economistas de 165.000 nuevos puestos, pero superaron los 89.000 empleos creados en julio, revisados a la baja.

Hace un mes, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés) informó que el empleo en julio sólo había aumentado en 114.000 puestos, lo que elevó la tasa de desempleo al 4,3% y desató la preocupación de que la mayor economía del mundo se dirigiera hacia una recesión.

Las autoridades de la Fed se reunirán los próximos 17 y 18 de septiembre, cuando se espera que acuerden bajar las tasas en un cuarto de punto desde su actual récord de 23 años del 5,25%-5,5%.

Según los analistas, las expectativas del mercado de un recorte de 0,5 puntos porcentuales en septiembre eran una reacción exagerada.

"El mercado está excesivamente preocupado por una recesión, y este informe muestra que no hay signos de recesión", dijo Torsten Slok, economista jefe de Apollo Global Management. "No hay necesidad de subir 50 [puntos básicos] cuando la tasa de desempleo está bajando".

Los funcionarios de la Fed están examinando el mercado laboral en busca de signos de debilidad mientras intentan que la inflación vuelva al objetivo del 2% del banco central, que se basa en la variación anual del índice de gastos de consumo personal (PCE).

El PCE subyacente, que excluye los volátiles precios de alimentos y energía y es seguido de cerca por los dirigentes políticos, fue de 2,6% en agosto, frente a un máximo de más de 5% en 2022.

El aumento de las nóminas en agosto estuvo en línea con el ritmo promedio de crecimiento del empleo en los últimos meses, pero supuso una ralentización con respecto al aumento mensual de 202.000 en los últimos 12 meses, según el BLS. Los sectores de la construcción y la salud fueron los más fuertes. El sector manufacturero registró pérdidas de empleo.

En conjunto, el empleo en junio y julio fue inferior en 86.000 puestos a lo informado anteriormente, lo que aviva la preocupación de que el mercado laboral haya empezado a perder impulso antes de lo pensado. En el mes, los ingresos promedio por hora aumentaron 0,4%, lo que se traduce en una suba interanual de 3,8%.

Williams pronosticó que la tasa de desempleo se mantendría en torno al 4,25% este año, mientras la economía se expandía hasta un 2,5%, lo que indica poca preocupación por una recesión inminente.

Aunque Tom Porcelli, economista jefe para EE.UU. de PGIM Fixed Income, no espera que la Fed realice un recorte de medio punto este mes, dijo que los datos justifican varios, lo que subraya la amplia gama de opiniones sobre las perspectivas económicas.

"Si se está esperando a que aparezcan pruebas en el más rezagado de los indicadores económicos -el informe de nóminas-, entonces ya se llega tarde", dijo.

En una entrevista, el presidente de la Fed de Nueva York, William Dudley, dijo que también temía que el banco central se estuviera moviendo con demasiada lentitud, tras haber abogado anteriormente por que el banco central recortara las tasas en julio. En su opinión, tanto una recesión como un aterrizaje suave [soft landing] están "en juego".



RUMBO A LA CASA BLANCA

# La diferencia entre los planes económicos de Harris y Trump para EE.UU.

A menos de dos meses para las elecciones, los candidatos presidenciales ofrecen agudos contrastes sobre el rol del Estado, los impuestos, el comercio internacional y la inflación

— James Politi  
— Colby Smith  
— Martha Muir

Donald Trump y Kamala Harris trazaron la semana pasada sus líneas de batalla sobre el tema que los votantes estadounidenses consideran prioritario en las elecciones presidenciales de este año: la economía.

Los ejes claves de Trump llegaron el jueves en un largo discurso ante una multitud de gente de Wall Street: bajar los impuestos, recortar el gasto público y Elon Musk lo ayudará a ejecutar una agresiva agenda desreguladora.

El mensaje de Harris llegó un día antes en una cervecería de New Hampshire. Dijo que subiría los impuestos a los ricos y a las grandes empresas para pagar una red de seguridad social más amplia, ofrecería créditos fiscales para el cuidado de los niños y proporcionaría beneficios fiscales a los propietarios de pequeñas empresas.

A menos de dos meses de las elecciones, Trump y Harris ofrecen a los votantes visiones fundamentalmente distintas del papel del Estado, quién debería pagarlo y cómo solucionar el elevado costo de vida en Estados Unidos.

La receta de Trump para frenar la inflación pasa por impulsar la producción energética de EE.UU. —que ya está en máximos históricos— para bajar el costo del combustible, aunque la el promedio nacional se ha situado recientemente por debajo de los u\$s3,30 el galón (alrededor de 3,7 litros). El Gobierno federal también gastaría menos y Musk encontraría normativas que eliminar.

Trump extendería los recortes de impuestos que aprobó

en 2017 y que de otro modo expirarían el próximo año, y luego haría más recortes más.

“Mi plan derrotará rápidamente a la inflación, bajará rápidamente los precios y reavivará un crecimiento económico explosivo”, dijo el jueves, una opinión que muchos economistas discuten.

Harris se ha ceñido al planteo de la administración Biden para reducir el costo de vida en EE.UU., con medidas selectivas para recortar los precios de artículos de uso cotidiano como los medicamentos bajo receta. Por ejemplo, durante su mandato, el costo de la insulina se ha limitado a u\$s35 para las personas mayores, pero Harris ha prometido limitarlo a ese precio para todo el mundo y acelerar la velocidad de las negociaciones del Gobierno con las empresas farmacéuticas para reducir los costos de los medicamentos.

También quiere terminar con los precios abusivos de las empresas, lo que ha desatado la alarma entre los economistas que se oponen a la idea de controlar los precios, aunque todavía no ha detallado su plan.

Al igual que Trump, ha propuesto construir más casas para reducir el precio de la vivienda, pero también quiere ofrecer hasta u\$s25.000 a algunos compradores primerizos para ayudarles a adquirir una propiedad.

Ha dicho que los planes de la administración Biden son antiinflacionarios. “Estoy muy orgullosa del trabajo que hemos realizado para reducir la inflación a menos del 3%”, declaró Harris a CNN, aunque podría decirse que más de un año de tasas de interés altas ha desempeñado un papel más importante.



Las mayorías en el Congreso también serán claves para el futuro presidente. FRANCISCO MAROTTA

**El republicano le pidió ayuda a Elon Musk para implementar una agresiva agenda desreguladora**

**La demócrata prometió subirle los impuestos a los ricos y a las grandes empresas para financiar la red de seguridad social**

En cuanto al comercio exterior, hay matices. Harris declaró el lunes pasado que se oponía a la adquisición de US Steel por parte de la japonesa Nippon Steel, por un valor de u\$s15.000 millones, a la que también se opone Trump. La administración Biden también ha promulgado una amplia legislación diseñada para romper la dependencia de EE.UU. de los proveedores extranjeros y recientemente impuso nuevos aranceles a algunas importaciones chinas, además de la mayoría de los realizados por Trump cuando estaba en el cargo.

Pero Trump planea ir mucho más lejos en los aranceles de lo que hizo en el cargo, proponiendo gravámenes del 10% al 20% sobre todas las importaciones y del 60% sobre las procedentes de China, medidas que podrían reavivar la guerra comercial. Según muchos economistas, el impacto sería negativo para EE.UU.

“Más proteccionismo [y] aranceles más altos actúan co-

mo un shock de oferta negativo, que reduce el crecimiento y eleva la inflación, al menos en el corto plazo”, dijo Matthew Luzzetti, economista jefe de EE.UU. en Deutsche Bank.

Nomura dijo que el impacto de los aranceles de Trump podría ser atenuado si los distribuidores nacionales absorben el mayor costo de las importaciones, como ocurrió en su primer mandato. El banco de inversión estimó que era improbable que unos aranceles del 60% a China aumentaran la inflación en más de medio punto porcentual. La inflación anual se sitúa en el 2,6%, según el último índice de precios subyacente de los gastos de consumo personal de julio.

Los economistas de Goldman Sachs calcularon que cada punto porcentual de suba de los aranceles elevaría la inflación en 0,1 puntos porcentuales. También prevén que las políticas de Trump ralenticen el crecimiento económico en la segunda mitad de 2025 hasta en 0,5 puntos porcentuales. Los planes de Harris, decían, impulsarían ligeramente el crecimiento del PBI.

“No sé por qué Goldman no ha intentado contratar a un equipo económico más equilibrado”, dijo Kevin Hassett, que dirigió el Consejo de Asesores Económicos de la Casa Blanca de Trump.

Los planes de ambos candidatos aumentarían el déficit, según el Penn Wharton Budget Model de la Universidad de Pensilvania. Pero el plan de Trump le añadiría u\$s5,8 billones en una década frente a los u\$s1,2 billón de Harris.

“Los déficits son altos y es probable que sigan siéndolo en

los próximos años, independientemente del resultado de las elecciones”, afirmó Andrew Hollenhorst, economista jefe de Citigroup en EE.UU.

En última instancia, las perspectivas para el déficit y la economía dependerán de si el partido de alguno de los candidatos se hace con el control del Congreso, que tiene la última palabra sobre la mayoría de los grandes cambios fiscales, como los impuestos.

“Cómo gobierne [Harris] no depende de lo que diga, sino de las herramientas que tenga o deje de tener”, dijo Stephen Myrow, socio gerente de Beacon Policy Advisors en Washington.

William Gale, economista del centro de estudios Brookings Institution, opinó lo mismo: “Creo que lo que no se verá si hay control republicano de cualquiera de las tres cámaras [la Cámara de Representantes, el Senado y la Casa Blanca], lo que no se verá es el impuesto sobre el patrimonio... Ni impuestos [más altos] sobre las ganancias de capital”.

Harris ya se ha movido hacia el centro en materia fiscal esta semana, proponiendo elevar el impuesto a las ganancias societarias de 20% a 28%, en lugar del 39,6% propuesto por el presidente Joe Biden. Esto podría facilitar la aprobación de su plan en el Congreso.

“Creo que la pregunta más importante es cuál va a ser la subida de impuestos necesaria para pagar muchas de las ampliaciones de las prestaciones sociales federales que esperamos que proponga o apoye a lo largo de la campaña”, declaró Bernard Yaros, economista jefe para EE.UU. de Oxford Economics.





HOY

MIN

14°

MÁX

18°

MAÑANA



MIN

12°

MÁX

19°

MIÉRCOLES



MIN

11°

MÁX

17°



## B Lado B

# Llega el último trimestre y se lanza la temporada alta de cambios laborales



El agobio personal y profesional se unen a la búsqueda de talentos de las empresas, en un momento del año conocido como el síndrome del último trimestre

Las empresas salen a cazar a los mejores talentos para el próximo año, y las personas ya acumulan cansancio y frustración laboral.

— Ignacio Ortiz  
— iortiz@cronista.com

**E**n los últimos meses del año, muchos de los responsables de recursos humanos de las empresas locales comienzan a plantear sus nuevos objetivos para 2025 y en ese contexto los reclutadores salen a cazar a los mejores talentos. Pero también son meses en que las personas se sienten cansadas y a veces frustradas con sus trabajos actuales y necesitan pensar en un cambio de proyecto.

Ese último trimestre del año es el período de crisis laboral por excelencia porque muchas personas comienzan a pregun-

tarse qué quieren hacer el próximo ciclo, incluso entran en cuestionamiento sus talentos naturales y hasta la redefinición de su carrera a futuro.

“En las charlas con nuestros clientes ya estamos notando que el mercado laboral evidencia un mayor dinamismo porque las áreas de recursos humanos comienzan a organizar el trabajo de cara al futuro y a buscar los talentos que las empresas necesitan para cumplir los objetivos planteados”, explicó Beatriz Arias, directora de CoEducation Consulting.

Los reclutadores evalúan candidatos y aumentan las entrevistas. Los colaboradores que no están cómodos empiezan a

percibir un cansancio y en paralelo surgen preguntas existenciales relacionadas con la carrera profesional que en algunos casos pueden dar lugar a determinadas angustias o insatisfacciones porque sienten que no están trabajando en el lugar que les gusta o que no están desplegando todo su potencial.

“Para empezar el año en otro lado, hay que activar en septiembre”, señala la especialista. Para ese gran paso, es necesario “guiar a la curiosidad en los momentos de cambio es posible a través del autoconocimiento, indagar en qué es lo que los apasiona y avanzar hacia un futuro distinto a nivel laboral”,

reseñó Arias.

También al respecto, Francisco Scasserra, director en Michael Page, la consultora de recursos humanos, señaló que “si bien el fin de año es una época en la que suelen hacerse balances, se observa un esfuerzo de las organizaciones de estar cada vez más atentas a las demandas de los talentos. Estas priorizan el bienestar integral de los empleados, incluyendo su salud mental y el desarrollo profesional”.

En los casos de talentos que consideran un cambio laboral, “la primera motivación es su descontento con el salario. Sin embargo, el bienestar ocupa un lugar cada vez más importante que incluso los lleva a rechazar un ascenso”, aseguró el especialista.

Esto alcanza la necesidad de un balance entre vida personal y vida laboral, lo que resulta determinante para el 87% de los profesionales argentinos, de acuerdo con nuestro estudio

Talent Trends 2024”.

Sandra Germani, Coordinadora de Psicología Cognitiva del Departamento de Psiquiatría y Salud Mental del Hospital de Clínicas de la UBA, resaltó que “es altamente frecuente en las consultas la presencia de una crisis a nivel laboral. Por lo general tiene que ver con no encontrar en el espacio laboral la gratificación buscada que va más allá de lo económico: valoración, reconocimiento, respeto, motivación”.

El costo no debería ser superior al beneficio, sino es una crisis. “El tema es que no para todos los sujetos la gratificación es la misma. Hay personas que con una mayor remuneración acceden a la gratificación psíquica, es decir “les cierra el negocio”.

Hay otras personas que no les resulta suficiente el dinero, y prefieren tiempo, capacitación, motivación, ámbitos laborales amistosos” citó como ejemplo la especialista. —